

## *Curriculum Vitæ*

### **Benoît Carmichæl**

Département d'économique Université Laval  
Pavillon J.-A.-DeSève  
Cité Universitaire  
Québec (Québec) CANADA, G1K 7P4  
Tél.: 418-656-2131 (5442)  
Télécopieur: 418-656-2707  
Courriel: [benoit.carmichael@ecn.ulaval.ca](mailto:benoit.carmichael@ecn.ulaval.ca)  
url: [www.ecn.ulaval.ca/benoit.carmichael/](http://www.ecn.ulaval.ca/benoit.carmichael/)

### **Éducation post-secondaire**

B.A. (Science Économique) 1980, Université Laval.

M.A. (Science Économique) 1982, The University of Western Ontario.

PH.D. (Science Économique) 1987, The University of Western Ontario.

### **Prix et distinctions**

*Prix d'excellence en enseignement 2014*, catégorie « professeur titulaire », Faculté des sciences sociales, Université Laval

Mention au volet « Volume » du Concours des *Prix du ministre de l'Éducation* pour 2000-2001 au premier cycle de l'enseignement universitaire pour la publication aux Éditions du renouveau pédagogique de l'ouvrage intitulée *Introduction à la macroéconomie moderne*.

Conseil de recherches en sciences humaines du Canada: bourse de doctorat, 1984-1985.

Ontario Graduate Scholarship: bourse de doctorat, 1982-1983.

Prix du meilleur papier scientifique de 3e année d'études de doctorat, The University of Western Ontario, 1984.

## Expériences de travail

Professeur titulaire  
Université Laval  
Juin 1999 à maintenant

Professeur agrégé  
Université Laval  
Juin 1993 à mai 1999

Professeur adjoint  
Université Laval  
Juin 1988 à mai 1993

Professeur régulier  
Université du Québec à Montréal  
Juin 1985 à mai 1988

## Publications scientifiques avec comité de lecture

Asset Pricing with Skewed-Normal Return, avec A. COËN, *Finance Research Letters*, <http://dx.doi.org/10.1016/j.frl.2013.01.001>, Vol. 10, No. 2, 50-57, juin 2013.

Asset pricing with errors-in-variables, avec A. COËN, *Journal of Empirical Finance*, Volume 15, No. 4, 778-788, septembre 2008.

Erreurs sur les Variables et Modèles d'Évaluation des Actifs Financiers Canadiens, avec A. COËN et J.-F. L'HER, *Finance*, 29, N° 1, juin 2008.

Consumption Growth as a Risk Factor? Evidence from Canadian Financial Markets, avec L. SAMSON, *Journal of International Money and Finance* 24, N° 1, 83-101, 2005

International Portfolio Choice in an Overlapping Generations Model with Transaction costs, avec A. COËN, *Economic Letters* 80, N° 2, 269-275, 2003.

Expected return and economic risk in canadian financial markets, avec L. SAMSON, *Applied Financial Economics* 13, N° 3, 177-189, 2003.

Health insurance, liquidity and growth, avec Y. DISSOU, *The Scandinavian Journal of Economics* 102, N° 2, 269–284, 2000.

Liquidity constraint and business cycles in developing economies, avec S. KÉITA et L. SAMSON, *Review of Economic Dynamics* 2, N° 2, 370–402, 1999

Baysian estimation of stochastic discount factors, avec S. GORDON et L. SAMSON, *Journal of Business & Economic Statistics* 14, N° 4, Octobre 1996.

La détermination des primes de risque et l'intégration des marchés boursiers canadien et américain, avec L. SAMSON, *Canadian Journal of Economics/Revue Canadienne d'Économie* XXIX, N° 3, août 1996, pp. 595-614.

Finite-sample inference about mean-standard deviation bounds for stochastic discount factors, avec S. GORDON et L. SAMSON, *Economics Letters* 49, N° 3, septembre 1995, pp. 295-300.

Monetary and fiscal policy risk: Evidence from industrialized countries, avec J.-C. COSSET et K. FISCHER, dans *Diversity in the Global Context/Diversité dans le contexte mondial*, Proceedings of the Annual Conference of the Administrative Sciences Association of Canada Finance Division, *Finance* 16, N° 1, 1995, pp. 60-70.

Political risk in latin american stock markets: A rational expectations approach, avec J.-C. COSSET et K. FISCHER, *Academia II (1<sup>st</sup> Semester, 1993)*, pp. 9--31.

Excess returns determination: A canadian application, avec L. Samson, *Journal of Economics and Business* 45, N° 1, février 1993, pp. 35-48.

Adjustment costs and factor demands in Canadian manufacturing industries, avec S. NG, *Applied Economics* 24, août 1992, pp. 845-857.

La demande de facteurs de production dans le secteur manufacturier québécois: une approche dynamique avec attentes rationnelles, avec P. MOHNEN et S. VIGEANT, *Annales d'économie et de statistique* (Juillet/septembre 1990) pp. 43-68.

Anticipated monetary policy in a cash-in-advance economy, *Canadian Journal of Economics/Revue Canadienne d'Économie* 22, N° 1, février 1989, pp. 93-108.

Anticipated inflation and the stock market, *Canadian Journal of Economics/Revue Canadienne d'Économie* 18, N° 2, mai 1985.

### **Document soumis à une revue avec comité de lecture**

Real Estate and Consumption Growth as Risk Factors: An Empirical Asset Pricing Approach, avec A. Coën, en révision à *Real Estate Economics*, janvier 2016.

### **Articles de vulgarisation**

Options monétaires du Canada : Instaurer un régime de change fixe, *Le Soleil*, vendredi 25 janvier 2002.

Options monétaires du Canada : L'Union monétaire d'Amérique du Nord, *Le Soleil*, samedi 26 janvier 2002.

## Ouvrages de référence

PARKIN, Michael, Robin BADE et Benoît CARMICHAEL, *Introduction à la macroéconomie moderne*, 4<sup>e</sup> édition, Les éditions du renouveau pédagogique, 2010.

PARKIN, Michael, Robin BADE et Benoît CARMICHAEL, *Introduction à la macroéconomie moderne*, 3<sup>e</sup> édition, Les éditions du renouveau pédagogique, 3<sup>e</sup> trimestre 2005.

PARKIN, Michael, Robin BADE et Benoît CARMICHAEL, *Introduction à la macroéconomie moderne*, 2<sup>e</sup> édition, Les éditions du renouveau pédagogique, 1<sup>er</sup> trimestre 2000.

## Contributions à un ouvrage collectif

L'évaluation des actifs financiers dans les modèles de consommation: Un survol de la littérature, dans *La valeur informative des prix des actifs financiers Banque du Canada*, Ottawa, 1998, à paraître également en anglais sous le titre: « Asset pricing in consumption models: A survey of the literature ».

Political risk in latin american stock markets: A rational expectations approach, avec J.-C. COSSET et K. FISCHER, dans *The Changing Environment of International Financial Markets: Issues and Analysis*, édité par D.K. GHOSH et E. ORTIZ, The MacMillan Press Ltd 1994.

## Compte rendu de conférence

Commentaire : « La nature intertemporelle de l'information véhiculée par le système de prix » de S. COULOMBE et « L'IPC est-il une mesure adéquate pour la définition de la stabilité de prix » de A. CRAWFORD, J.-F. FILLION et T. LAFLÈCHE, dans *Stabilité des prix, cibles en matière d'inflation et politique monétaire*, Banque du Canada, 1997

## Autres publications

Productivité du travail et « labor hoarding », J. ROYER et M. VAN AUDENRODE, Cahier de recherche 9825, département d'économique

Monetary and fiscal policy risk and stock returns: Evidences from industrialized countries, avec J.-C. COSSET et K. FISCHER, document de travail, Centre de Recherche en Économie et Finance Appliquées (CRÉFA), Université Laval.

Government policy risk in emerging stock markets: A rational expectation approach, avec J.-C. COSSET et K. FISCHER, cahier de recherche 9516, Département d'économique, Université Laval.

Cycles économiques au Sénégal: Une approche RBC, avec S. KÉITA et L. SAMSON, cahier de recherche 9506, Département d'économique et cahier de recherche 95-05, Centre de Recherche en Économie et Finance Appliquées (CRÉFA), Université Laval.

Exchange rate determination in a two-country model with liquidity shocks, cahier de recherche 9410, Département d'économique, et cahier 94-09 Groupe de recherche en politique

économique, Université Laval, mai 1994.

Sampling-based estimation of the intertemporal marginal rate of substitution, avec S. GORDON et L. SAMSON, cahier de recherche 9401, Département d'économique, Université Laval, janvier 1994.

Interest rate fluctuations, tax-smoothing and the dynamic of the canadian public debt, cahier de recherche 9118, Département d'économique, et cahier 91-02, Groupe de recherche en politique économique, Université Laval.

Self-Fulfilling Expectations in a Clower Cash-in-Advance Economy, cahier de recherche no. 9002, Département d'économique, Université Laval.

Compte rendu de lecture du livre de W.M. Scarth, *Macroeconomics: An Introduction to Advanced Methods* paru dans *Canadian Journal of Economics/Revue Canadienne d'Économie* 22, No. 4, novembre 1989.

## Recherches subventionnées

Les entreprises canadiennes, l'hostilité des environnements et le risque politique, avec J.-C. COSSET, K. FISCHER, J.-M. SURET et G. VERNAT, *Conseil de Recherche en Sciences Humaines du Canada (CRSH)*, budget: \$ 61,300, durée: juin 1997 à mai 2000.

Preference specifications and asset prices, avec S. GORDON, L. SAMSON et P. ST-AMOUR, *Conseil de Recherche en Sciences Humaines du Canada (CRSH)*, budget: \$ 50,000, durée: juin 1997 à mai 2000.

Le Canada face aux marchés en émergence, avec J.-C. COSSET, K. FISCHER, S. GORDON, L. SAMSON et J.-M. SURET, *Conseil de Recherche en Sciences Humaines du Canada (CRSH)*, budget: \$113,000, durée: Avril 1994 à mars 1997.

Test des hypothèses des anticipations rationnelles dans les euro-marchés, avec J.-C. COSSET et K. FISCHER, *Conseil de Recherche en Sciences Humaines du Canada (CRSH)*, budget: \$ 20,000, durée: juin 1994-96.

Politique fiscale de taxation dans le cadre d'un modèle de simulation dynamique, avec L. SAMSON, *Programme d'analyses et de recherche économiques appliquées au développement international (PARADI)*, budget: \$ 35,000, durée: avril 1994 à mars 1996.

Le risque politique: un modèle d'anticipations rationnelles et de sélection de portefeuille, avec J.-C. COSSET, K. FISCHER et J.-M. SURET, *Conseil de Recherche en Sciences Humaines du Canada (CRSH)*, budget: \$ 32,700, durée: 1992-94.

Une approche dynamique de l'ajustement structurel et de la stabilisation macroéconomique avec application au Sénégal, avec L. SAMSON, *Programme d'analyses et de recherche économiques appliquées au développement international (PARADI)*, budget: \$ 70,487, durée: 1991-95.

Gestion du risque et de la diversification internationale, avec T.D. BAKARY, J.-C. COSSET, L. SAMSON, et J.-M. SURET, *Conseil de Recherche en Sciences Humaines du Canada (CRSH)*, budget: \$ 90,000, durée: 1991-95.

Ajustements dynamiques et structure de production: une analyse comparative des industries manufacturières canadiennes de biens durables et non durables, *Fonds pour la Formation de Chercheurs et l'Aide à la Recherche (FCAR)*, budget: \$ 32,961, durée: 1990-93.

La demande de facteurs de production dans le secteur manufacturier québécois: une approche dynamique avec attentes rationnelles, avec P. MOHNEN, *Fonds pour la Formation de Chercheurs et l'Aide à la Recherche (FCAR)*, budget: \$ 30,893, durée: 1987-89.

La demande de facteurs de production dans le secteur manufacturier québécois: une approche dynamique avec attentes rationnelles, *BSR*, budget: \$ 5,000, durée: 1987-89

### **Conférences avec comité de lecture**

Un modèle d'évaluation des actifs financiers avec erreurs normales asymétriques, 48e congrès de la Société canadienne de science économique, Hôtel Fairmont Château Montebello, Montebello, Québec, 14 au 16 mai 2008.

Erreurs sur les variables et Modèles d'évaluation des actifs financiers: Illustration du marché financier canadien, 47e congrès de la Société canadienne de science économique, session: Finances I, mercredi 16 mai 2007.

Le rôle du marché boursier dans transmission internationale des cycles économiques, séance organisée par la Banque du Canada au 44e congrès de la Société canadienne de science économique, Québec, Hôtel Loews Le Concorde, Les 5 et 6 mai 2004.

Business Cycles in a Small Open Economy with Agency Costs, 37e Congrès annuel de l'Association Canadienne de Science Économique/Canadian Economic Association, 30 mai au 1<sup>er</sup> juin 2003, Carleton University, Ottawa.

Fluctuations in Expected Returns and Economic Risk, avec L. Samson, 34e Congrès annuel de l'Association Canadienne de Science Économique/Canadian Economic Association, 31 mai au 4 juin 2000, University of British Columbia, Vancouver (conférence présentée par Lucie Samson).

Fluctuations in Expected Returns and Economic Risk, Journées du CRÉFA 2000, 19 et 20 avril 2000, Université Laval.

Health insurance, liquidity and growth, avec Y. DISSOU, 16<sup>e</sup> Journées de micro-économie appliquée, Lyon, 3 et 4 juin 1999.

Liquidity constraint and business cycles in developing economies, avec S. KÉITA et L. SAMSON, 32e Congrès annuel de l'Association Canadienne de Science Économique/Canadian Economic Association, Ottawa, 28-31 mai 1998.

Liquidity constraint and business cycles in developing economies, avec S. KÉITA et L. SAMSON,

*38e Congrès annuel de la Société Canadienne de Science Économique*, Québec, 7-8 mai 1998.

Procyclicité de la productivité et « labor hoarding », avec Jimmy ROYER et Marc VAN AUDENRODE, *38e Congrès annuel de la Société canadienne de science économique*, Québec, 7-8 mai 1998.

Government Policy Risk in Emerging Stock Markets, with J.-C. COSSET and K. FISCHER, *Eighth Annual Conference of the Northern Finance Association*, Québec, 20-22 septembre, 1996.

Politique fiscale de taxation dans le cadre d'un modèle de simulation dynamique, avec L. SAMSON, *Les Journées PARADI*, Montréal, octobre 1995.

Business Cycles in a Small Open Developing Economy, avec S. KÉITA et L. SAMSON, *Tenth Annual Congress of the European Economic Association*, Prague, septembre 1995.

Business Cycles in a Small Open Developing Economy, avec S. KÉITA et L. SAMSON, *35e Congrès annuel de la Société Canadienne de Science Économique*, Québec, juin 1995.

Monetary and fiscal policy risk and stock returns: Evidences from industrialized countries, avec J.-C. COSSET et K. FISCHER, *Congrès annuel de l'Association des sciences administratives canadiennes*, Windsor, juin 1995.

Croissance optimale stochastique en économie ouverte: Une application au Sénégal, avec S. KÉITA et L. SAMSON, *Les Journées PARADI*, Montréal, novembre 1994.

Sampling-based estimation of the intertemporal marginal rate of substitution, avec S. GORDON et L. SAMSON, *North American Summer Meetings of the Econometric Society*, Québec, juin 1994.

Sampling-based estimation of the intertemporal marginal rate of substitution, avec S. GORDON et L. SAMSON, *Fifth International Meeting on Bayesian Statistics*, Alicante (Espagne), juin 1994.

Croissance optimale stochastique en économie ouverte: Une application au Sénégal, avec S. LÉITA et L. SAMSON, *34e Congrès annuel de la Société Canadienne de Science Économique*, Ottawa, mai 1994.

Government policy risk in emerging stock markets: A rational expectations approach, avec J.-C. COSSET et K. FISCHER, *The First Annual Conference on Global Financial Issues*, Monterey Bay, Californie, avril 1994.

CARMICHAEL, Benoît, *Exchange rate determination in a two-country model with liquidity shocks*, *33e Congrès annuel de la Société Canadienne de Science Economique*, Montréal, mai 1993.

Government policy risk in emerging stock markets: A rational expectations approach, avec J.-C. COSSET et K. FISCHER, *23e Congrès annuel de la Financial Management Association*, Toronto, octobre 1993.

La détermination des primes de risque: une approche dynamique avec attentes rationnelles, avec

L. SAMSON, *9e Journées de Microéconomie Appliquée*, Strasbourg, 4 et 5 juin 1992.

La détermination des primes de risque: une approche dynamique avec attentes rationnelles, avec L. SAMSON, *32e Congrès annuel de la Société canadienne de Science économique*, Orford, 20-22 mai 1992.

Adjustment costs and factor demands in canadian manufacturing industries, avec S. NG, *25e Congrès annuel de l'Association Canadienne de Science Économique/Canadian Economic Association*, Queen's University, Kingston, Ontario, 2-4 juin 1991.

Excess returns determination: A canadian application, avec L. SAMSON, , *25e Congrès annuel de l'Association Canadienne de Science Économique/Canadian Economic Association*, Queen's University, Kingston, Ontario, 2-4 juin 1991.

Une analyse empirique des déterminants de la dette publique au Canada, *31e Congrès annuel de la Société canadienne de Science économique*, Université Laval, Québec, 15-17 mai 1991.

Les déterminants des rendements excédentaires sur les marchés financiers canadiens, avec L. SAMSON, *31e Congrès annuel de la Société canadienne de Science*, Université Laval, Québec, 15-17 mai 1991.

An empirical analysis of the determinants of the canadian public debt, avec G. LeBLANC, *24e Congrès annuel de l'Association Canadienne de Science Économique/Canadian Economic*, Victoria, juin 1990.

La demande de facteurs de production dans le secteur manufacturier québécois: une approche dynamique avec attentes rationnelles, avec P. MOHNEN et S. VIGEANT, *29e Congrès annuel de la Société canadienne de Science*, Québec, juin 1989.

La demande de facteurs de production dans le secteur manufacturier québécois: une approche dynamique avec attentes rationnelles, avec P. MOHNEN et S. VIGEANT, *6e journées de microéconomie appliquée*, Orléans (France), 29-30 mai 1989.

La demande de facteurs de production dans le secteur manufacturier québécois: une approche dynamique avec attentes rationnelles, avec P. MOHNEN et S. VIGEANT, *Atelier d'économétrie de Montréal, Session 10*, 22 mars 1989, UQAM.

La demande de facteurs de production dans le secteur manufacturier québécois: une approche dynamique avec attentes rationnelles, avec P. MOHNEN et S. VIGEANT, *29e Congrès annuel de la Société canadienne de Science*, Lac Delage, mai 1988.

Self-fulfilling expectations in a Clower cash-in-advance economy, *Second Annual Congress of the European Economic Association*, Copenhagen, août 1987.

Self-fulfilling expectations in a Clower cash-in-advance economy, *21e Congrès annuel de l'Association Canadienne de Science Économique/Canadian Economic*, McMaster University, Hamilton, juin 1987.

Anticipated inflation and the stock market, *18e Congrès annuel de l'Association Canadienne de*



*Science Économique/Canadian Economic*, Guelph, juin 1984.

### **Conférences sur invitation**

Le rôle du marché boursier dans transmission internationale des cycles économiques, séance organisée par la Banque du Canada au 44e congrès de la Société canadienne de science économique, Québec, Hôtel Loews Le Concorde, Les 5 et 6 mai 2004.

Le risque de consommation : Estimation économétrique», DESS Économétrie bancaire et financière, Faculté des sciences économique, Aix-en-Provence, 13 avril 2001.

Le risque de consommation : Théorie économique, DESS Économétrie bancaire et financière, Faculté des sciences économique, Aix-en-Provence, 27 mars 2001.

Consumption Growth as a Risk Factor: Evidence from Canadian Financial Markets (avec L. SAMSON), Groupe de recherche en économie quantitative d'Aix-Marseille (GREQAM), 26 mars 2001, (Séminaire de statistique)

Avoirs propres des entrepreneurs et cycle économique en économie ouverte (avec L. SAMSON), Groupe de recherche en économie quantitative d'Aix-Marseille (GREQAM), 22 mars 2001, (Groupe de travail macro-dynamique et générations imbriquées)

Dans un contexte de mondialisation, le Canada et les États-Unis peuvent-ils avoir une monnaie commune? Colloque des Sciences humaines : *Le Québec face aux nouvelles peurs*, CEGEP de Limoilou, Campus de Charlesbourg, mercredi le 10 avril 2002.

Consumption Growth as a Risk Factor: Evidence from Canadian Financial Markets, UQAM, 4 décembre 2000, 15:00 heures, R-5460 (Séminaire conjoint, Département/CREFÉ)

La valorisation des actifs financiers dans les modèles de consommation: Un survol de la littérature, Colloque intitulé : *La valeur informative des prix des actifs financier*, Banque du Canada les 21 et 22 mai 1998.

Sampling-based estimation of the intertemporal marginal rate of substitution, avec S. GORDON et L. SAMSON, Département d'économétrie et d'économie politique, École des Hautes Études Commerciales (H.E.C.), Université de Lausanne, mai 1994.

Exchange rate determination in a two-country model with liquidity shocks, Département des sciences économiques, Université du Québec à Montréal, novembre 1993.

Exchange rate determination in a two-country model with liquidity shocks, Economic Department, Queen's University, novembre 1993.

Déficits budgétaires et activités économiques: théories et évidences empiriques, Association des économistes québécois, Château Frontenac, Québec, 15 décembre 1988.

### **Encadrement des étudiants de 2e et 3e cycles**

À ce jour, 3 étudiants de doctorat et 17 étudiants de maîtrise ont obtenu leurs diplômes sous ma

direction.

### **Activités externes et rayonnement**

Participation au programme de formation et perfectionnement sur les politiques macroéconomiques et l'ajustement structurel dans les pays à faible revenu donné à l'*Agence Canadienne de Développement International (ACDI)* par le CRDE de l'Université de Montréal et le GREPE de l'Université Laval.

Membre de la *Commission de la recherche* à l'Université Laval de septembre 1996 à septembre 1998.

Arbitre pour *Actualité Économique*, *Applied Financial Economics*, *Empirical Economics*, *Revue Canadienne d'Économie/Canadian Journal of Economics*, *Journal of Macroeconomics*, *Journal of Money, Credit, and Banking*, *Canadian Journal of Development Studies/Revue canadienne d'études du développement*, et *Revue canadienne des sciences de l'administration/Canadian Journal of Administrative Sciences*.