

Gunther CAPELLE-BLANCARD

Professeur à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

Responsable du Master Recherche Monnaie-Banque-Finance

Centre d'Economie de la Sorbonne, CNRS

106-112, Bd de l'hôpital 75647 Paris cedex 13

Tél. : +33 (0)1 44 07 82 70

Email: gunther.capelle-blancard@univ-paris1.fr

Directeur adjoint au Cepii

9, rue Georges Pitard

75015 Paris

Tél. : +33(1) 53 68 55 47

Email: gunther.capelle-blancard@cepii.fr

Précédentes positions

2009-	Professeur invité , HEC Lausanne
2009-	Professeur invité , Science Po Paris
2007-2009	Conseiller scientifique , Conseil d'Analyse Economique auprès du Premier Ministre
2005-2009	Professeur invité , Collège d'Europe à Bruges
2004-2007	Professeur , Université Paris X Nanterre
2003-2004	Maître de conférences , Université Lille 2
2002-2004	Chargé de cours , EDHEC Lille

Diplômes académiques

2004	Agrégation des universités en Sciences Economiques
2001	Doctorat de Sciences Economiques , Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne. « <i>Les marchés à terme optionnels</i> » Mention très honorable avec les félicitations du jury à l'unanimité. Prix de thèse.
1997	DEA Monnaie-Banque-Finance & Magistère d'Economie , Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne, EHESS, ENS Ulm.

Activités scientifiques

Thèmes de recherche

- Marchés financiers (microstructure, marchés dérivés, finance comportementale, investissement socialement responsable, finance internationale)
- Systèmes bancaires et financiers, intermédiation financière, finance et croissance

Prix, distinctions et bourses de recherche

- Best Research Project Award, Institut Europlace de Finance (2005)
- Prix de thèse de la Chancellerie des Universités de Paris Gaëtan Pirou (2002)
- Prix de thèse Euronext-AFFI (Association Français de Finance) (2001)
- Bourse du programme EDUCO Emory-Duke-Cornell (2001)
- Bourse de recherche du Centre de Coopération Inter-universitaire Franco-Québécoise (2001)

Séjours de recherche

- Emory University, Atlanta (Etats-Unis), septembre-octobre 2001
- McGill University, Faculty of Management, Montréal (Canada), février 2001

Professeur invité (courts séjours)

- Universidad del Salvador (Buenos Aires, Argentine), oct. 2008
- Université de Nabeul (Tunisie), mai 2005

Activités de rapporteur

Annales d'Economie et de Statistiques, Bulletin of Economic Research, Cahiers Economiques de Bruxelles, Economie et Statistique, Economie et Prévision, Economie Internationale, Finance, Journal of Applied Econometrics, Journal of Economic Behavior and Organization, Journal of Economic Dynamics and Control, Journal of Environmental Economics and Management, Management Research Review, Quantitative Finance, Recherches Economiques de Louvain, Région et Développement, Revue d'Economie Politique, Revue Economique, Revue Française d'Economie.

Rapport d'expertise : Agence National de la Recherche (Chaires d'excellence), AERES.

Jurys de thèse : Ch. Stachowiak (2004, président), B. Négréa (2005, rapporteur), R. Debordes (2005, rapporteur), H. Cheng (2007, rapporteur), L. Argy (2007, président), K. Laaradh (2007, rapporteur), P.S. Kouontchou (2008, président), F. Karam (2009, président), M. Azam (2009, rapporteur), T. Bouraoui (2009, rapporteur).

Directions de thèse : M.-A. Laguna (2004-08, MCF, U. Paris Dauphine), E. Alberola (2005-08, Economiste, Mission Climat de la Caisse des Dépôts et Consignations), O. Ceylan (2006-), T. Samdani (2007-), Y. Titova (2008-), A. Petit (2009-).

Autres activités scientifiques et administratives

- Membre du conseil scientifique de la conférence internationale de l'AFFI
- Membre du comité d'experts de l'indice « Low Carbon 100 Europe » Euronext
- Jury d'admission, HEC Paris (2007, 2008, 2009)
- Commission de spécialistes / comité de sélection : U. Lille 2 (2004-08), U. Paris X (2005-07), U. d'Evry (2008), U. Paris 1 (2010-).
- Co-responsable des séminaires externes EconomiX, U. Paris X (2005-07)
- Coordinateur Erasmus Espagne, Portugal & Amérique latine, U. Paris X (2004-06)
- Responsable de la VII^{ème} édition de la conférence européenne des jeunes économistes Spring Meeting of Young Economists 2002, U. Paris 1 Panthéon-Sorbonne, 2002
SMYE Board Secretary (2003-04)
- Membre élu du conseil TEAM (2001-02)
- Membre fondateur du Groupe de Recherche Inter-universitaire en Finance Internationale (GRIFI)
- Adhérent : Association Française de Sciences Economiques, Association Française de Finance

Contrats de recherche

- Autorité des Marchés Financiers, 2007-08. La localisation des hedge funds en Europe et son impact sur les politiques réglementaires. *Coordinateur* : M. Boutillier
- Novethic - Caisse des Dépôts et Consignations, 2005-2008. Les performances des indices et des fonds socialement responsables. *Coordinateur* : G. Capelle-Blancard
- Institut Europlace de Finance, 2005-06. La localisation des activités financières en Europe. *Coordinateur* : G. Capelle-Blancard
- Observatoire Economique de la Défense, 2004-05. Les entreprises liées à la Défense et les marchés financiers. *Coordinateur* : G. Capelle-Blancard

- Chambre Interdépartementale des Notaires de Paris, 2004. Analyse du marché des études notariales. *Coordinateur* : F. Gardes
- Ministère de l'écologie et du développement durable, 2003-04. Informations environnementales et marchés financiers. *Coordinateurs* : G. Capelle-Blancard & Th. Chauveau
- European Collaborative Research Project in the Social Sciences, 2001-03. Official Interventions on Foreign Exchange Markets. *Coordinateur* : A. Benassy-Quéré.
- Institut CDC pour la recherche, 2001-03. Microstructure et dynamique des marchés de capitaux internationaux. *Coordinateurs* : Ch. Lecourt & H. Raymond
- Fondation Banque de France pour la recherche, 2000-02. Structure et stabilité des marchés financiers. *Coordinateur* : Th. Chauveau

Publications & travaux en cours

Revue à comité de lecture

- Capelle-Blancard G. & M.-A. Laguna, 2010, How do stock markets respond to chemical disasters?, *Journal of Environmental Economics and Management*, 59, 192-205.
- Capelle-Blancard G. & N. Couderc, 2009, The impact of socially responsible investing: Evidence from stock index redefinitions, *The Journal of Investing*, 18(2), 76-86.
- Capelle-Blancard G., 2009, Les marchés dérivés sont-ils dangereux ? *Revue Economique*, 60(1), 157-171.
- Beine M., G. Capelle-Blancard & H. Raymond, 2008, International nonlinear causality between stock markets, *European Journal of Finance*, 14(8), 663-686.
- Capelle-Blancard G. & N. Couderc, 2008, What drives the market value of firms in the defense industry? *Review of Financial Economics*, 17(1), 14-32.
- Capelle-Blancard G. & M.-A. Laguna, 2008, The Buncefield oil depot explosion: Where there's smoke, there's (stock market) fire?, *Applied Financial Economics Letters*, 4(2), 103-107.
- Capelle-Blancard G., J. Couppey-Soubeyran & L. Soulat, 2008, The measure of financial intermediation in Japan, *Japan and the World Economy*, 20(1), 40-60.
- Capelle-Blancard G. & M. Chaudhury, 2007, Price clustering in the CAC 40 index options market, *Applied Financial Economics*, 7(15), 1201-1210.
- Capelle-Blancard G. & Y. Tadjeddine, 2007, Les places financières, *Revue d'Economie Financière*, 90, 93-116.
- Capelle-Blancard G. & N. Couderc, 2006, Licenciements boursiers chez Michelin et Danone : beaucoup de bruit pour rien ?, *Revue Française d'Economie*, 21(2), 55-73.
- Capelle-Blancard G. & H. Raymond, 2004, Empirical evidence on periodically collapsing stock price bubbles, *Applied Economics Letters*, 11(1), 61-69.
- Capelle-Blancard G. & Th. Chauveau, 2004, L'apport de modèles quantitatifs à la supervision bancaire en Europe, *Revue Française d'Economie*, 19(1), 77-120.
- Capelle-Blancard G. & J. Couppey-Soubeyran, 2003, Le financement des agents non financiers en Europe : le rôle des intermédiaires financiers demeure prépondérant, *Economie et Statistique*, 366, 63-95.
- Capelle-Blancard G., 2003, Marchés dérivés et « trading » de volatilité, *Revue Economique*, 54(3), 663-674.
- Capelle-Blancard G. & S. Vandelanoite, 2002, Relations intrajournalières entre l'indice CAC 40 et les options sur indice, *Annales d'Economie et Statistiques*, 66, 143-177.
- Capelle-Blancard G., E. Jurczenko & B. Maillet, 2001, Approximate option pricing models: Empirical performances and dynamic properties, *Journal of Multinational Financial Management*, 11(4-5), 427-444.
- Capelle-Blancard G. & E. Jurczenko, 2000, Une application de la formule de Jarrow et Rudd aux options sur indice CAC 40, *Banque et Marchés*, 49, 32-41.

Capelle-Blancard G., 2000, Une nouvelle mesure du taux d'intermédiation : L'approche en volume, *Revue d'Economie Financière*, 59, 163-187.

Ouvrages

Artus P., J.P. Betbèze, Ch. de Boissieu & G. Capelle-Blancard, 2009, De la crise des *subprimes* à la crise mondiale, *La Documentation Française*, 168 pages.

Capelle-Blancard G. & M. Crozet, 2009, *Economie internationale*, adapté de Krugman-Obstfeld, *International Economics*, 8^{ème} édition, Pearson Education, 713 pages.

Capelle-Blancard G., N. Couderc & N. Nalpas, 2008, *Finance d'entreprise*, adapté de Berk-DeMarzo, *Corporate Finance*, Pearson Education, 1050 pages.

Capelle-Blancard G., N. Couderc & S. Vandelanoite, 2004, *Les marchés financiers*, Optimum, Ellipses, 400 pages.

Rapport officiel

Artus P., J.P. Betbèze, Ch. de Boissieu & G. Capelle-Blancard, 2008, La crise des *subprimes*, Rapport du Conseil d'Analyse Economique n°78, *La Documentation Française*.

Commentaires, chapitres dans des ouvrages collectifs, notices encyclopédiques

Capelle-Blancard G. & S. Monjon, 2010, Socially responsible investing: myths and reality, *Finance and Sustainable Development, Seminar Lecture Notes*, à paraître.

Capelle-Blancard G. & J. Couppey-Soubeyran, 2009, L'intermédiation financière, dans « Les systèmes financiers : mutations, crises et régulation » (dir. Ch. de Boissieu), 3^{ème} éd. (1^{ère} éd., 2004), *Economica*, 33-50.

Capelle-Blancard G., 2009, Commentaires : Numéro spécial sur la crise financière, *Revue de l'OFCE*, n°110, 141-142.

Capelle-Blancard G., 2009, Quel avenir pour la place financière de Paris ?, *Management : enjeux de demain*, Vuibert, 21-29.

Bonneau Th. & G. Capelle-Blancard, 2008, Débat sur les origines et les solutions à la crise financière, propos recueillis par M. Dimitrijevic, *Bulletin Joly Bourse*, nov.-déc. 2008, n°6, 446-470.

Capelle-Blancard G. & J. Couppey-Soubeyran, 2008, Le rôle des bourses dans la mondialisation économique et financière, dans « La mondialisation financière », *Questions Internationales* n°34, nov.-déc.

Capelle-Blancard G., M. Crozet & F. Tripier, 2007, La localisation des activités financières dans l'Union européenne, contribution au rapport du Conseil d'Analyse Economique n°67 (dir. J. Hamon, B. Jacquillat & Ch. Saint Etienne), *La Documentation Française*, 129-156.

Capelle-Blancard G. & J. Couppey-Soubeyran, 2006, Les agences de notation, *Les Cahiers Français* n°331, Le financement de l'économie, 64-69.

Capelle-Blancard G. & S. Giamporcaro-Saunière, 2006, L'investissement socialement responsable, *Les Cahiers Français* n°331, Le financement de l'économie, 70-77.

Capelle-Blancard G., 2003, Euronext, Les marchés dérivés (MATIF-MONEP), Arbitrage, Chronologie des marchés financiers (repères, la bourse de Bruges, origine des contrats dérivés, essor des marchés dérivés, Joseph de la Vega), *Encyclopaedia Universalis*.

Capelle-Blancard G., 2002, Notices bibliothèques : Fisher Black, Robert C. Merton & Myron Scholes – Franco Modigliani & Merton Miller – James Tobin, *Encyclopaedia Universalis*.

Capelle-Blancard G. & Th. Chauveau, 2002, "The pricing of options and corporate liabilities", *Dictionnaire des grandes œuvres économiques* (éd. X. Greffe, J. Lallement, M. de Vroey), Dalloz.

Capelle-Blancard G. & S. Monjon, 2002, Environnement et économie : Le défi énergétique, *Les Cahiers Français* n°306, Enjeux et politiques de l'environnement, 60-65.

Capelle-Blancard G. & S. Monjon, 2000, Quel avenir pour l'énergie nucléaire ? *Les Cahiers Français* n°294, Science et Société, 37-44.

Capelle-Blancard G. & S. Monjon, 2000, L'industrie nucléaire en France & Le nucléaire face aux défis économiques et environnementaux du XXI^e siècle, dans « Le nucléaire à la croisée des chemins » (éd. M.-H. Labbé), *La Documentation Française*, 27-54 & 55-87.

Documents de travail

Capelle-Blancard G. & N. Couderc, 2009, How do shareholders respond to downsizing? A meta-analysis, *Document de travail. En révision.*

Capelle-Blancard G., K. Laaradh & S. Monjon, 2009, The performance of French ethical mutual funds, *Document de travail.*

Capelle-Blancard G., 2008, Volatility trading in options market: How does it affect where informed traders trade? *Document de travail.*

Capelle-Blancard G. & M. Chaudhury, 2007, Spider Options and the S&P 500 Index Options Market, *Document de travail.*

Capelle-Blancard G. & M. Chaudhury, 2005, Arbitrage relationships in the CAC 40 index options market: Do designs matter? *McGill Finance Research Centre Working Paper.*

Médias

- Le marché financier sanctionne les pollueurs ; Reprise de l'article « How do stock markets respond to chemical disasters? » par Nessim Aït-Kacimi, *Les Echos*, 23 septembre 2009.
- Les marchés dérivés sont-ils dangereux ? *Médiapart*, 21 oct. 2008. Voir aussi *NextOption*, sept. 2009.
- Paul Krugman : un prix Nobel pragmatique, *La Tribune*, 16 oct. 2008 (avec M. Crozet).
- L'Europe : entre coopération et concurrence. *Telos*, 7 oct. 2008. Repris dans *Le Temps*.
- La crise financière, Interviews : *AFP, Le Monde, Challenges.fr, L'Express, 20minutes, RFI, Midi Libre, Radio Canada, Radio Vatican, NRJ, Radio BFM, Soir 3, France 24, France 5 – C dans l'air*, sept-oct. 2008.
- La bourse : une affaire rentable ? *Telos*, 19 juin 2008 (avec D. Le Bris).
- Cost Cutters' Advice: Act Sooner, Don't Flinch : Reprise de l'article sur les licenciements boursiers (« How do shareholders respond to downsizing? ») par George Anders, *The Wall Street Journal*, 9 avril 2008.
- La perte de 5 milliards de la Société Générale : Interviews, *Le NouvelObs.com, Economie matin, France 3 Ile-de-France, le 19/20*, février 2008. Le débouclage des positions, *Telos*.
- CAC 40 : vingt ans qui ont changé la Bourse de Paris, *La Tribune*, 15 janv. 2008.
- La « finance comportementale », Une série de dix entretiens radiophoniques, *La Cote Bleue pour France Info*, août 2007.
- L'utilisation des produits dérivés par les entreprises non-financières, *NextOption*, juillet 2007.
- Les stock-options, *Telos*, 1^{er} juin 2007 (avec N. Couderc).
- L'offre d'achat du Nasdaq sur OMX : Interview, *Challenges.fr*, 25 mai 2007.
- La Bourse peut-elle prédire l'issue des élections présidentielles ?, *La Tribune*, 18 avril 2007 (avec J. Couppey-Soubeyran).
- La Bourse vue par... Gunther Capelle-Blancard : Entretien, *La Vie Financière*, 13 avril 2007.
- Les charmes de la Bourse, *La Tribune*, 10 avril 2007 (avec N. Couderc).
- La fusion Nyse-Euronext : Interview, *Challenges.fr*, 22 novembre 2006.
- Un historique des marchés dérivés (Parties 1 et 2), *NextOption*, sept. et déc. 2006. Repris dans *inSight Derivatives* et dans *La Tribune*, 13 oct. 2006.

- Les entreprises liées à la Défense et les marchés financiers, *Ecodéf, le bulletin de l'économie de la défense*, 2006 (avec N. Couderc).
- A la recherche d'un placement rentable et sans risque ? Demandez au fisc !, *Les Echos*, « Pages Idées », 3 janv. 2006 (avec N. Couderc).

Communications

Conférences internationales

XXV^{èmes} Journées de Microéconomie Appliquée, Saint-Denis de La Réunion, 2008
 XVth Meeting of the European Financial Management Association, Madrid, 2006
 XXIIIth International Conference of the French Financial Association, Poitiers, 2006
 XIIth Global Finance Conference, Dublin, 2005
 XIIth International Conference in Forecasting Financial Markets, Marseille, 2005
 IV^{ème} Colloque Gouvernement d'Entreprise : performance et éthique, Mons, 2005
 XIIth Meeting of the European Financial Management Association, Helsinki, 2003
 VIIIth Spring Meeting of the Young Economists, Leuven, 2003
 LI^{ème} Congrès de l'Association Française de Sciences Economiques, Paris, 2002
 LVIIth European Meeting of the Econometric Society, Venise, 2002
 XIth Meeting of the European Financial Management Association, Londres, 2002
 XIXth International Conference of the French Financial Association, Strasbourg, 2002
 XIX^{èmes} Journées de Microéconomie Appliquée, Rennes St Malo 2002
 XIX^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Financière, Lyon, 2002
 XII^{ème} Colloque du GDR « Economie et Finance Internationale », Bordeaux, 2002
 XXXVIIIth Eastern Finance Association Annual Meeting, Baltimore, 2002
 XIIth (EC)² Conference « Causality and Exogeneity », Louvain-la-Neuve, 2001
 XVIth Congress of the European Economic Association, Lausanne, 2001
 LVIth European Meeting of the Econometric Society, Lausanne, 2001
 VIIIth Asia Pacific Finance Association Conference, Bangkok, 2001
 XVIIIth International Conference of the French Financial Association, Namur, 2001
 VIth Spring Meeting of the Young Economists, Copenhague, 2001
 IXth Symposium of the Society of Nonlinear Dynamics and Econometrics, Atlanta, 2001
 International Financial Conference, Hamman-Sousse, 2001
 XIIIth Australasian Finance and Banking Conference, Sydney, 2000
 II^{ème} Congrès de l'Association Française de Sciences Economiques, Paris, 2000
 IXth Meeting of the European Financial Management Association, Athènes, 2000
 IVth International Congress Insurance, Mathematics and Economics, Barcelone, 2000
 XVIIth International Conference of the French Financial Association, Paris, 2000
 XVII^{èmes} Journées de Microéconomie Appliquée, Québec 2000
 XVII^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Financière, Lisbonne, 2000
 VIIth International Conference in Forecasting Financial Markets, London, 2000

Invitations – workshops et séminaires extérieurs

U. Montesquieu Bordeaux IV, mai 2009
 CORE, Université Louvain-la-Neuve, avril 2009
 Table ronde sur la crise des *subprimes*, Ecole Nationale d'Administration, avril 2008
 Chaire « Finance et développement durable », U. Paris Dauphine, nov. 2007
 Meta-Analysis in Economics Colloquim, Sonderborg, sept. 2007
 Workshop on Labor Turnover and Firm Performance, Helsinki, avril 2007
 Autorité des Marchés Financiers, Paris, mars 2007

Euronext.Liffe, Paris, nov. 2006
Institut Europlace de Finance, Paris, juin 2006
Observatoire Economique de la Défense, Paris, mai 2006
Caisse des Dépôts et Consignations, Paris, nov. 2004
Centre Emile Bernheim, U. Libre de Bruxelles, Bruxelles (Belgique), oct. 2003
Observatoire de l'Épargne Européenne, Paris, mai 2003
SUITE, U. de Lille I, II et III, mai 2003
CREREG, U. de Rennes & ENSAI-INRA, janv. 2003
HEC Montréal (Canada), janv. 2002
U. Paris IX Dauphine, déc. 2001
Séminaire de probabilités de l'ISM, McGill University, Montréal (Canada), fév. 2001
Workshop on Quantitative Methods in Finance, Aix-en-Provence, juin 1999