

Université Lumière – Lyon 2
Faculté des Sciences Economiques et de Gestion
Economie, Espace et Modélisation des Comportements
Economie, Espace et Modélisation des Comportements
Spécialité : Monnaie, Finance et Economie Internationale
THESE DE DOCTORAT (NR) EN SCIENCES ECONOMIQUES

***La Coordination des Spéculateurs lors
d'une Crise de Change : Impact de la
Structure d'Information***

PRESENTEE ET SOUTENUE PUBLIQUEMENT LE 25 MARS 2005

CAMILLE CORNAND

Sous la direction de : Jean-Pierre ALLEGRET

MEMBRES DU JURY Jean-Pierre ALLEGRET Maître de Conférences Habilité à Diriger des
Recherches à l'Université Lumière Lyon 2, Directeur de la recherche Agnès BENASSY-QUERE
Professeur à l'Université Paris X – Nanterre, Rapporteur André CARTAPANIS Professeur à
l'Université d'Aix-Marseille II Frank HEINEMANN Privatdozent à l'Université de Munich Philippe
MARTIN Professeur à l'Université Paris-I Panthéon-Sorbonne Hyun Song SHIN Professeur à la
London School of Economics, Rapporteur

Table des matières

..	1
RESUME .	3
ABSTRACT .	5
Remerciements . .	7
INTRODUCTION GENERALE . .	9
Corps de thèse .	11
PREMIERE PARTIE. LA LOGIQUE DU PROBLEME DE LA COORDINATION DES ACTEURS LORS D'UNE ATTAQUE SPECULATIVE : UNE REVUE CRITIQUE DE LA LITTERATURE . .	11
DEUXIEME PARTIE. LA REMISE EN CAUSE DE LA STRICTE DICHOTOMIE INFORMATIONS PUBLIQUE VS. PRIVEE : DEUX ESSAIS DE MODELISATION .	11
TROISIEME PARTIE. INFORMATIONS PUBLIQUE VS. PRIVEE : EVALUATION EMPIRIQUE .	12
CONCLUSION GENERALE .	13
REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES .	15

A ma famille

RESUME

Les crises récentes présentent un certain nombre de caractéristiques qui les prêtent particulièrement bien à une étude sous forme de jeu de coordination en information incomplète. La remise en cause de l'hypothèse de connaissance commune par l'introduction de signaux privés permet l'obtention d'un équilibre unique dans des modèles qui jusqu'à présent présentaient une indétermination. Toutefois, il semblerait que ces analyses aillent trop loin dans l'hypothèse selon laquelle l'information est décentralisée parmi des agents atomisés. Cette critique est au cœur de notre problématique. Nous cherchons dès lors à modéliser de façon plus satisfaisante l'environnement informationnel auquel sont confrontés les acteurs de marché en remettant en cause la stricte dichotomie entre informations publique et privée. Un tel questionnement a des implications directes en termes de politique économique.

Nous proposons une analyse théorique en envisageant deux essais de modélisation des phénomènes d'attaque sous forme de jeux de coordination pour tenter de pallier les difficultés liées à la structure d'information. D'une part, nous envisageons un modèle d'attaque spéculative sur le marché des changes dans un contexte d'informations publiques multiples, sous forme de jeu en valeur privée. L'idée principale est de considérer que diverses informations publiques peuvent être prises en compte différemment par les joueurs, ce qui peut conduire à des appréciations *ex post* différentes (dans la mesure où la précision de ces informations n'est pas de connaissance commune). L'unicité de l'équilibre dépend de deux conditions: les signaux publics sont suffisamment dispersés et les croyances privées à propos de la précision relative des signaux publics sont suffisamment différentes. D'autre part, nous proposons un jeu de concours de beauté en p -croyances communes avec informations publique et privée. Ceci nous permet de déterminer un degré optimal de diffusion de l'information par la banque centrale. Enfin, nous évaluons empiriquement la pertinence du contexte informationnel des jeux d'attaque spéculative par une étude expérimentale complétant les études précédentes en envisageant un contexte avec des informations de natures différentes. Nous dégageons les limites de ces études en confrontant théorie et évidence empirique.

MOTS-CLES : Coordination – Information publique – Information privée – Connaissance commune – Attaque spéculative – Transparence.

ABSTRACT

Recent crises can be considered as incomplete information coordination games. The questioning of the common knowledge assumption, by the introduction of private signals, gives rise to equilibrium uniqueness in speculative attack models which previously presented an indeterminacy. However, it seems that those analyses go too far in assuming that information is decentralised among atomised agents. Such a criticism is at the core of our analysis. We thus want to model the informational environment to which markets participants are submitted in a more appropriate fashion, by questioning the strict dichotomy between private information on the one hand and public information on the other. This issue has direct implications in terms of economic policy.

We propose a theoretical analysis owing to two coordination games' models in order to solve the difficulties linked with previous models' informational structure. On the one hand, we draw a private value game, which is a speculative attack model on the exchange rate market in a context of multiple public signals. The main idea is that diverse public informational signals can be taken into account differently by players and are likely to lead to different appreciations *ex post* (as their precision is not common knowledge). Equilibrium uniqueness depends on two conditions: a sufficiently large support for the distribution of the public signals and a sufficiently large mass on the "extreme" regions. On the other hand, we suggest a simpler beauty contest game in common p -beliefs with both public and private signals. This enables us to determine an optimal level of information disclosure for the central bank. Finally, we empirically evaluate the relevance of the informational context of speculative attack games owing to an experiment, enlarging previous results. Hence, we are able to confront theory to empirical evidence and to give some policy prescriptions.

KEY-WORDS: Coordination – Public information – Private information – Common knowledge – Speculative attack – Transparency.

JEL CLASSIFICATION: C73 – C92 – D82 – F31.

Remerciements

Mes remerciements vont tout d'abord à mon Directeur de Thèse, *Jean-Pierre Allegret*, qui a su me guider et me faire progresser tout au long de ce travail de recherche, tout en me laissant une liberté suffisante pour effectuer un travail original. Je suis également très reconnaissante envers *Frank Heinemann* qui a dirigé mes recherches lors de mes trois séjours à l'Université Ludwig-Maximilians de Munich ainsi que par une correspondance assidue lors de mes retours en France. J'ai été très touchée par son enthousiasme, sa gentillesse et sa confiance en moi. Il a été pour moi un second directeur de thèse. Je remercie également au même titre le Professeur *Huyn Song Shin* pour son encadrement lors de mon séjour de recherche à la London School of Economics. Le temps qu'ils ont pu me consacrer et leurs conseils avisés m'ont été d'une aide infiniment précieuse. Je leur exprime ici toute ma gratitude.

Mes remerciements vont aussi au Professeur *Agnès Bénassy-Quéré* qui, tout comme *Huyn Song Shin*, a accepté de rapporter sur ce travail. Je remercie aussi les Professeurs *André Cartapanis* et *Philippe Martin* qui m'ont fait l'honneur prendre le temps d'évaluer cette thèse et de participer à sa soutenance.

Je tiens aussi à adresser mes remerciements à l'équipe du GATE et son directeur *Jean-Louis Rullière*. Je suis très reconnaissante envers les doctorants et docteurs *Nacer, Carole, Julien, Idir, Armelle, Sandra, Sandrine, Yohan, Anouar, Mustapha*, le personnel administratif *Brigitte, Sylvain, Tai, Michel, Dominique, Nelly* et les Professeurs *Laurent Flochel, Jean-François Goux, Jean-Yves Lesueur*, ainsi qu'envers *Nadège Marchand*, Maître de conférences, et *Marie-Claire Villeval*, Directrice de Recherche au CNRS, pour leur aide. Merci à tous ceux qui ont eu la gentillesse de participer à mon pilote et qui m'ont aidée à réaliser mon expérience dans la salle d'économie expérimentale. Je pense tout particulièrement à *Romain Zeiliger* qui a réalisé le programme informatique de mon expérience sur REGATE.

Je remercie *M. Michel Maurin* pour ses encouragements incessants ; il a toujours été présent pour m'aider.

Je me sens également redevable envers mes connaissances et amis de l'Université Ludwig-Maximilians de Munich où j'ai réalisé une grande partie de mes travaux de thèse et passé plus du tiers de mon temps durant ces trois années. Ainsi, je remercie le Professeur *Gerhard Illing* de m'avoir accueillie au sein de la « *Lehrstuhl* » de macroéconomie. Je sais gré à la Région Rhône-Alpes d'avoir participé au financement de mes différents séjours grâce à la bourse EURODOC. Cette expérience m'a permis de rencontrer les assistants et doctorants *Joseph, Uli, Katri, Stephan, Markus* et les doctorants du *Graduaten Kollege*, en particulier *Romain*, qui sont devenus plus que des collègues de travail, de très bons amis. Leur soutien, celui de ma famille, de mes parents et grands-parents, de mon frère et son amie, m'ont permis de mener ce projet à terme.

INTRODUCTION GENERALE

cornand_c_intro

Corps de thèse

PREMIERE PARTIE. LA LOGIQUE DU PROBLEME DE LA COORDINATION DES ACTEURS LORS D'UNE ATTAQUE SPECULATIVE : UNE REVUE CRITIQUE DE LA LITTERATURE

[cornand_c_chapitre01](#)

DEUXIEME PARTIE. LA REMISE EN CAUSE DE LA STRICTE DICHOTOMIE INFORMATIONS PUBLIQUE VS. PRIVEE : DEUX ESSAIS DE MODELISATION

[cornand_c_chapitre02](#)

TROISIEME PARTIE. INFORMATIONS PUBLIQUE VS. PRIVEE : EVALUATION EMPIRIQUE

cornand_c_chapitre03

CONCLUSION GENERALE

cornand_c_conclu

REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES

- AGENOR P.R., BHANDARI J.S., FLOOD R.P. [1992], « Speculative attacks and models of balance-of-payments crises », *IMF Staff Papers*, vol. 39, n° 2, p. 357-394.
- AGENOR P.R., FLOOD R.P. [1994], « Macroeconomic Policy, Speculative Attacks and Balance of Payments Crises », in Frederick van der Ploeg, ed., *The Handbook of International Macroeconomics* (Cambridge: Blackwell Publishers).
- ALLEGRET J.-P. [2005], *Les régimes de change dans les marchés émergents*, Collection Entreprendre, Vuibert, Paris, 270 pages.
- ALLEGRET J.-P., CORNAND C. [2004], « The Pros and Cons of Higher Transparency: The Case of Speculative Attacks », Mimeo, en révision dans le *Journal of Economic Surveys*.
- ALLEN F., GALE D. [1998], « Optimal Financial Crises », *Journal of Finance*, vol. 53, août, p. 1245-1284.
- ALLEN F., MORRIS S. [1999], « Game Theory and Finance Applications », in Chatterjee et Samuelson(eds.), *Advances in Business Applications of Game Theory*, Kluwer Academic Press [2001].
- ALLEN F., MORRIS S., POSTELWAITE A. [1993], « Finite Bubbles with Short Sales Constraints and Asymmetric Information », *Journal of Economic Theory*, vol.61, p. 206-229.
- ALLEN F., MORRIS S., SHIN H.S. [2003], « Beauty Contests, Iterated Expectations and

- Bubbles », *Cowles Foundation Discussion Paper*, n° 1406, mars.
<http://ssrn.com/abstract=386083>
- ALLSOPP L. [2002], « Common Knowledge and the value of defending a fixed exchange rate - An explanation of a currency crisis », *Journal of Macroeconomics*, n° 24, p. 67-79
- AMATO J.D., SHIN H.S. [2003], « Public and Private Information in Monetary Policy Models », Mimeo, juin. <http://www.nuff.ox.ac.uk/users/Shin/PDF/marcon20.pdf>
- AMATO J.D., SHIN H.S. [2003], « Imperfect Common Knowledge and the Information Value of Prices », Mimeo, décembre. <http://www.nuff.ox.ac.uk/users/Shin/PDF/et2.pdf>
- ANGELETOS G.-M., HELLWIG C., PAVAN A. [2003], « Coordination and Policy Traps », *NBER Working Paper Series*, n° 9767, juin.
- ANGELETOS G.-M., HELLWIG C., PAVAN A. [2004], « Information Dynamics and Equilibrium Multiplicity in Global Games of Regime Change », Mimeo, décembre. <http://www.econ.ucla.edu/people/papers/Hellwig/Hellwig279.pdf>
- ANGELETOS G.-M., PAVAN A. [2004], « Transparency of Information and Coordination in Economies with Investment Complementarities », *American Economic Review*, vol. 94, n° 1, Papers and Proceedings, à paraître.
- Angeletos G.-M., Werning I. [2004], « Information Aggregation, Equilibrium Multiplicity and Market Volatility: Morris-Shin Meets Grossman-Stiglitz », Mimeo, juillet. http://econ-www.mit.edu/faculty/download_pdf.php?id=1012
- ARIFOVIC J. [1994], « Genetic Algorithm and the Cobweb Model », *Journal of Economic Dynamics and Control*, vol. 18, p. 3-28.
- ARIFOVIC J. [1996], « The Behavior of Exchange Rate in the Genetic Algorithm and Experimental Economies », *Journal of Political Economy*, vol. 104, p. 510-541.
- ARIFOVIC J., MASSON P. [2000], « Heterogeneity and evolution of expectations in a model of currency crisis », Mimeo, Juillet.
- Atkeson A. [2000], « Discussion of Morris and Shin's "Rethinking multiple Equilibria in Macroeconomic Modelling" », in Ben S. Bernanke and Kenneth Rogoff (eds), *NBER Macroeconomics Annual 2000*, The MIT Press, 2001.
- BALIGA S., MORRIS S. [2002], « Coordination, Spillovers and Cheap Talk », *Journal of Economic Theory*, vol. 105, p. 450-468.
- BANERJEE A. [1992], « A Simple Model of Herd Behavior », *Quarterly Journal of Economics*, vol. 107, août, p. 797-817.
- BANNIER C.E. [2003a], « Privacy or Publicity – Who Drives the Wheel? », *CFS Working Paper*, n° 29, à paraître dans Columbus, Frank (eds.): *Contemporary Issues in International Finance*, Nova-Publishers, New York.
- BANNIER C.E. [2003b], « The Role of Information Disparity in the Mexican Peso Crisis 1994/95: Empirical Evidence », Mimeo.
- BANNIER C.E., HEINEMANN F. [2004], « Optimal Transparency and Risk Taking to Avoid Currency and Liquidity Crises », *Journal of Institutional and Theoretical Economics*, à paraître.
- BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION [1999], *Recommendations for*

- Public Disclosure of Trading and Derivatives Activities of Banks and Securities Firms*, Bank for International Settlements, Basel.
- BENSAÏD B., JEANNE O. [1997], « The instability of fixed exchange-rate systems when raising the nominal interest rate is costly », *European Economic Review*, vol. 41, p. 1461-1478.
- BENSAÏD B., JEANNE O. [2000], « Self-Fulfilling Currency Crises and Central Bank Independence », *Scandinavian Journal of Economics*, vol. 102, n° 4, p. 605-620.
- BIKHCHANDANI S., HIRSHLEIFER D., WELCH I. [1992], « A Theory of Fads, Fashion, Custom, and Cultural Change as Informational Cascades », *Journal of Political Economy*, vol. 100, n° 5, p. 992-1026.
- BLACKBURN K., SOLA M. [1993], « Speculative currency attacks and balance of payments crises », *Journal of Economic Surveys*, vol. 7, n° 2, p. 119-144.
- BLANCO H., GARBER P.M. [1986], « Recurrent Devaluation and Speculative Attacks on the Mexican Peso », *Journal of Political Economy*, vol. 94, février, p. 148-166.
- BOTMAN D.P.J., JAGER H. [2002], « Coordination of speculation », *Journal of International Economics*, vol. 58, p. 159-175.
- BROCK W.A., HOMMES C. [1997], « A Rational Route to Randomness », *Econometrica*, vol. 65, n° 5, p. 1059-1095.
- BUITER W.H., CORSETTI G.M., PESENTI P.A. [1998], *Interpreting the ERM Crisis: Country-Specific and Systemic Issues*, Princeton Studies in International Finance, n° 84, Princeton, N.J., Princeton University, International Finance Section, mars.
- BURDZY K., FRANKEL D.M., PAUZNER A. [2001], « Fast Equilibrium Selection by Rational Players Living in a Changing World », *Econometrica*, vol. 69, p. 163-189.
- CABRALES A., NAGEL R., ARMENTER R. [2003], « Equilibrium Selection through Incomplete Information in Coordination Games: An Experimental Study », *Discussion Paper*, n° 601, Universitat Pompeu Fabra, Barcelona.
- CALVO G.A. [1998], « Understanding the Russian Virus (with special reference to Latin America) », présenté à la conférence de la *Deutsche Bank* sur « Emerging Markets: Can They be Crisis Free? », Washington D.C., 3 octobre.
- CALVO G.A., MENDOZA E.G. [1996], « Mexico's Balance-of-payments Crisis: A Chronicle of a Death Foretold », *Board of Governors of the Federal Reserve System, International Finance Discussion Papers*, n° 545, mars.
- CALVO G.A., MENDOZA E.G. [1997], « Rational herd behavior and the globalization of securities markets », Mimeo, Université du Maryland.
- CAPLIN A., LEAHY J. [1994], « Business as Usual, Market Crashes, and Wisdom After the Fact », *The American Economic Review*, vol. 84, n° 3, juin, p. 548-565.
- CARLSSON H., VAN DAMME E. [1993], « Global Games and Equilibrium Selection », *Econometrica*, vol. 61, n° 5, septembre, p. 989-1018.
- CAVALLARI L., CORSETTI G. M. [1996], « Policy Making and Speculative Attacks in Models of Exchange Rate Crises: A Synthesis », *Yale Economic Growth Center Discussion Paper*, n° 752, Yale University, février.
- CHAMLEY C. [1999], « Coordinating Regime Switches », *Quarterly Journal of Economics*, vol. 114, p. 817-868.

- CHAN K.S., CHIU Y.S. [2002], « The role of (non)transparency in a currency crisis model », *European Economic Review*, vol. 46, n° 2, p. 397-416.
- CHANG R., MAJNONI G. [2002], « Financial Crises – Fundamentals, beliefs, and financial contagion », *European Economic Review*, vol. 46, p. 801-808.
- CHANG R., VELASCO A. [1998], « The Asian Liquidity Crisis », *NBER Working Paper Series*, n° 6796, Cambridge, Mass.: National Bureau of Economic Research, novembre.
- CHARI V.V., KEHOE P. [1997], « Hot Money », *NBER Working Paper Series*, n° 6007, Cambridge, Mass., National Bureau of Economic Research, avril.
- CHELI B., DELLA POSTA P. [2002], « Self-fulfilling Currency Attacks with Biased Signals: Morris and Shin's Model Reconsidered », Mimeo.
- CHERIEF I., CORNAND C. [2003], « Le traitement juridique de l'insolvabilité à l'échelle internationale : vers des procédures internationales de faillite des entreprises dans les pays émergents », *Revue d'Economie Financière*, n° 72, décembre, p. 337-358.
- CHO I.K., WILLIAMS N., SARGENT T. [1999], « Escaping Nash Inflation », Mimeo, University of Illinois, Urbana-Champaign and Stanford University.
<ftp://zia.stanford.edu/pub/sargent/webdocs/research/csw19.pdf>
- CHUI M., GAI P., HALDANE A.G. [2002], « Sovereign Liquidity Crises : Analytics and Implications for Public Policy », *Journal of Banking and Finance*, vol. 26, n° 2-3, mars, p. 519-546.
- COLE H., KEHOE T.J. [1996], « A Self-Fulfilling Model of Mexico's 1994-95 Debt Crisis », *Research Department Staff Report*, n° 210, avril, Federal Reserve Bank of Minneapolis.
- COOPER R.W. [1999], *Coordination Games: Complementarities and Macro-economics*, Cambridge University Press, Cambridge, vii + 163 pages.
- COOPER R., DEJONG D.V., FORSYTHE R., ROSS T.W. [1992], « Communication in Coordination Games », *Quarterly Journal of Economics*, vol. 107, p. 739-771.
- CORNAND C. [2002], « Quel cadre d'implication du secteur privé proposer pour gérer les crises de liquidité des économies de marché émergentes ? », *Economie Internationale*, La Revue du CEPII, n° 81, 3^{ème} trimestre, p. 5-33.
- CORNAND C. [2004a], « Speculative Attack and Informational Structure: An Experimental Study », *Document de travail du GATE*, vol. 07, en révision dans la *Review of International Economics* .
- CORNAND C. [2004b], « La coordination des acteurs lors d'une attaque spéculative : l'apport des jeux globaux », *Revue d'Economie Politique*, vol. 114, n° 6, novembre-décembre, p. 793-820.
- CORNAND C., HEINEMANN F. [2004a], « Optimal Degree of Public Information Dissemination », *CESifo Working Paper*, n° 1353, décembre.
- CORNAND C., HEINEMANN F. [2004b], « A Speculative Attack Model with Multiple Sources of Public Information », Mimeo, décembre.
- CORSETTI G., DASGUPTA A., MORRIS S., SHIN H.S. [2004], « Does one Soros make a difference ? A theory of currency crises with large and small traders », *Review of Economic Studies*, vol. 71, p. 87-114.

-
- CORSETTI G., PESENTI P., ROUBINI N. [1998a], « What Caused the Asian Currency and Financial Crises ? Part I: The Macroeconomic Overview », *NBER Working Paper Series*, n° 6833, National Bureau of Economic Research, décembre.
- CORSETTI G., PESENTI P., ROUBINI N. [1998b], « What Caused the Asian Currency and Financial Crises ? Part II: The Policy Debate », *NBER Working Paper Series*, n° 6834, National Bureau of Economic Research, décembre.
- CUKIERMAN A. [2001], « Accountability, Credibility, Transparency, and Stabilization Policy in the Eurosystem », in C. Wyplosz (eds.), *The Impact of EMU on Europe and the Developing Countries*, Oxford University Press, p. 40-75.
- CUKIERMAN A. [2002], « Are Contemporary Central Banks Transparent About Economic Models and Objectives and What Difference Does it Make? », Federal Reserve Bank of St Louis, juillet-août, p. 15-35.
- CUMBY R.E., VAN WIJNBERGEN S. [1989], « Financial Policy and Speculative Runs with A Crawling Peg: Argentina 1979-1981 », *Journal of International Economics*, vol. 27, août, p. 111-127.
- DASGUPTA A. [2000], « Social Learning with Payoff Complementarities », Mimeo, Yale University. http://www.econ.yale.edu/~ad235/hob_main.html
- DASGUPTA A. [2001], « Financial Contagion through Capital Connections: A Model of the Origin and Spread of Bank Panics », *Journal of the European Economic Association*, à paraître.
- DIAMOND D., DYBVIK P. [1983], « Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity », *Journal of Political Economy*, vol. 91, juin, p. 401-419.
- DÖNGES J., HEINEMANN F. [2001], « Competition for Order Flow as a Coordination Game », *Working Paper Series: Finance and Accounting*, n° 64, Goethe-Universität Frankfurt am Main.
- DRAZEN A. [1998], « Political Contagion in Currency Crises », National Bureau of Economic Research Conference on Currency Crises, Cambridge Mass., 6-7 février.
- DRAZEN A., MASSON P.R. [1994], « Credibility of policies versus credibility of policymakers », *Quarterly Journal of Economics*, vol. 109, n° 3, p. 735-754.
- DUFFY J., NAGEL R. [1997], « On the Robustness of Behavior in Experimental Beauty-Contest Games », *Economic Journal*, vol. 107, novembre, p. 1684-1700.
- DUPUY J.P. [1992], *Introduction aux Sciences Sociales – Logique des phénomènes collectifs*, X Ecole Polytechnique, Ellipses.
- EDWARDS S. [1989], *Real Exchange Rates, Devaluation and Adjustment: Exchange Rate Policy in Developing Countries*, Cambridge, Massachusetts: MIT Press.
- EDWARDS S. [1997], « The Mexican Peso Crisis: How Much Did We Know? When Did We Know It? », *NBER Working Paper Series*, n° 6334, Cambridge, Mass., National Bureau of Economic Research, décembre.
- EDWARDS S. [1999], « How effective are capital controls ? », *NBER Working Paper Series*, n° 7413, novembre.
- EICHENGREEN B., JEANNE O. [1998], « Currency Crisis and Unemployment : Sterling in 1931 », *NBER Working Paper Series*, n° 6563, Cambridge, Mass., National Bureau of Economic Research, mai.

- EICHENGREEN B., PORTES R. [1995], *Crisis ? What Crisis ? Orderly Workouts for Sovereign Debtors*, CEPR, London, XVIII + 134 pages.
- EICHENGREEN B., ROSE A. K., WYPLOSZ C. [1995], « Exchange market mayhem: the antecedents and aftermath of speculative attacks », *Economic Policy*, vol. 21, octobre, p. 251-312.
- EICHENGREEN B., WYPLOSZ C. [1993a], « The Unstable EMS », *Brookings Papers on Economic Activity*, n° 1, p. 51-143.
- EICHENGREEN B., WYPLOSZ C. [1993b], « The Unstable EMS », *Brookings Papers on Economic Activity*, n° 2, p. 143-195.
- FAUST J., SVENSSON L.E.O. [2001], « Transparency and Credibility: Monetary Policy with Unobservable Goals », *International Economic Review*, vol. 42, n° 2, p. 369-397.
- FISHER S. [1999], « On the need for an international lender of last resort », *American Economic Association and American Finance Association*, janvier.
- FLOOD R.P., GARBER P. [1984a], « Collapsing Exchange Rate Regimes : Some Linear Examples », *Journal of International Economics*, vol. 17, n° 1-2, août, p. 1-13.
- FLOOD R.P., GARBER P. [1984b], « Gold Monetization and Gold Discipline », *Journal of Political Economy*, vol. 92, février, p. 90-107.
- FLOOD R.P., ISARD P. [1989], « Monetary Policy Strategies », *International Monetary Fund Staff Papers*, vol. 36, septembre, p. 612-632; reproduit dans Flood et Garber, *Speculative Bubbles, Speculative Attacks, and Policy Switching*, Cambridge, Mass., et Londres, MIT Press, 1994, p. 431-450.
- FLOOD R.P., MARION N.P. [1996], « Speculative attacks : fundamentals and self-fulfilling prophecies », *NBER Working Paper Series*, n° 5789, Cambridge, Mass.: National Bureau of Economic Research, octobre.
- FLOOD R.P., MARION N.P. [1997], « Policy Implications of "Second-Generation" Crisis Models », *IMF Working Paper*, WP/97/16, Washington D. C., International Monetary Fund, novembre.
- FLOOD R.P., MARION N.P. [1998], « Perspectives on the Recent Currency Crisis Literature », *IMF Working Paper*, WP/98/130, Washington D. C., International Monetary Fund, 1er septembre.
- FRANKEL D., PAUZNER A. [2000], « Resolving Indeterminacy in Dynamic Settings: the Role of Shocks », *Quarterly Journal of Economics*, vol. 115, p. 285-304.
- FRANKEL D., MORRIS S., PAUZNER A. [2003], « Equilibrium Selection in Global Games with Strategic Complementarities », *Journal of Economic Theory*, vol. 108, p. 1-44.
- FREIXAS X., ROCHET J.-C. [1997], *Microeconomics of Banking*, MIT Press, 312 pages.
- FUKAO, K. [1994], « Coordination Failures under Incomplete Information and Global Games », *Discussion Paper Series*, n° 299, The Institute of Economic Research, Hitotsubashi University, Kunitachi, Tokyo.
- FURMAN J., STIGLITZ J. [1998], « Economic Crises : Evidence and Insights from East Asia », *Brookings Papers on Economic Activity*, n° 2, p. 1-114.

- GAI P., SHIN H.S. [2003], « Transparency and Financial stability », *Financial Stability Review*, vol. 15, décembre, p.91-98.
- GARBER P., SVENSSON L.E.O. [1995], «The operation and collapse of fixed exchange rate regime », in G. Grossman et K. Rogoff (eds.), *Handbook of international economics*, vol.3, Elsevier, North Holland, Amsterdam, p. 1866-1911.
- GENNOTTE G., LELAND H. [1990], « Market Liquidity, Hedging, and Crashes », *American Economic Review*, vol. 80, n° 5, décembre, p. 999-1021.
- GERAATS P. [2002], « Central bank transparency », *Economic Journal*, vol. 112, p. 532-565.
- GHOSH A., LANE T., SCHULZE-GHATTAS M., BULIR A., HAMMAN J., MOURMOURAS A. [2002], « IMF Supported Programs and Capital Account Crises », *IMF Occasional Paper*, n° 210, Washington D.C.
- GIRTON L. , ROPER D. [1977], «A Monetary Model of Exchange Market Pressure Applied to Post-war Canadian Experience », *American Economic Review*, n° 76, p. 537-548.
- GOLDBERG L.S. [1993], «Predicting Exchange Rate Crises: Mexico Revisited », *Journal of International Economics*, vol. 36, p. 413-440.
- GUIMARAES B., MORRIS S. [2003], « Risk and Wealth in a Model of Self-Fulfilling Currency Attacks », *Cowles Foundation Discussion Paper*, n° 1433, Yale University, septembre.
- HALDANE A.G. [1999], « Private Sector Involvement in Financial Crisis : Analytics and Public Policy Approaches », *Financial Stability Review*, n° 7, London, Bank of England, novembre, p. 184-202.
- HALDANE A.G., PENALVER A., SAPORTA V., SHIN H.S. [2003], « The analytics of Sovereign Debt Restructuring », *Journal of International Economics*, à paraître.
- HAMILTON J.D. [1988], « Rational Expectations Econometric Analysis of Changes In Regime: An Investigation of the Term Structure of Interest Rates », *Journal of Economic Dynamics and Control*, vol. 12, juin-septembre, p. 385-423.
- HAMILTON J.D. [1989], « A new approach to the econometric analysis of non-stationary time series and the business cycle », *Econometrica*, vol. 57, mars, p. 357-384.
- HAMILTON J.D. [1994], *Time Series Analysis*, Princeton, N.J., Princeton University Press, 820 pages.
- HARSANYI [1967-1968], « Games with Incomplete Information Played by "Bayesian" Players, Parts I-III », *Management Science*, n° 14, p. 159-182, 320-334, et 486-502.
- HARSANYI J. C., SELTEN R. [1988], *A General Theory of Equilibrium Selection in Games*, MIT-Press, Cambridge, 365 pages.
- HEINEMANN F. [2000], « Unique Equilibrium in a Model of Self-Fulfilling Currency Attacks : Comment », *American Economic Review*, vol. 90, n° 1, p. 316-318.
- HEINEMANN F. [2001], « Private Information als Mittel zur Vermeidung multipler Gleichgewichte », *Frankfurter Volkswirtschaftliche Diskussionsbeiträge*, Arbeitspapier, n° 104, Universität Frankfurt am Main.

- HEINEMANN F. [2002], « Exchange Rate Attack as a Coordination Game: Theory and Experimental Evidence », *Oxford Review of Economic Policy*, vol. 18, n° 4.
- HEINEMANN F., ILLING G. [2002], « Speculative Attacks: Unique Equilibrium and Transparency », *Journal of International Economics*, vol. 58, p. 429-450.
- HEINEMANN F., NAGEL R., OCKENFELS P. [2002], « Speculative Attacks and Financial Architecture: Experimental Analysis of Coordination Games with Public and Private Information », publié en 2004 sous le titre « The Theory of Global Games on Test: Experimental Analysis of Coordination Games with Public and Private Information », *Econometrica*, vol. 72, p. 1583-1599.
- HEINEMANN F., NAGEL R., OCKENFELS P. [2004], « Measuring Strategic Uncertainty in Coordination Games », Mimeo.
- HELLWIG C. [2002a], « Public Information, Private Information and the Multiplicity of Equilibria in Coordination Games », *Journal of Economic Theory*, vol. 107, p. 191-222.
- HELLWIG C. [2002b], « Imperfect Common Knowledge of Preferences in Global Coordination Games », Mimeo.
<http://www.econ.ucla.edu/people/papers/Hellwig/Hellwig211.pdf>
- HELLWIG C. [2002c], « Public Announcements, Adjustment Delays and the Business Cycle », Mimeo. <http://www.econ.ucla.edu/people/papers/Hellwig/Hellwig208.pdf>
- HELLWIG C. [2004], « The Social Cost of Heterogeneous Information », Mimeo, UCLA.
<http://www.econ.ucla.edu/people/papers/Hellwig/Hellwig283.pdf>
- Hellwig C., Mukherji A., Tsyvinski A. [2004], « Financial Crises and Interest Rates », Mimeo, décembre. <http://www.econ.ucla.edu/people/papers/Hellwig/Hellwig338.pdf>
- HO T.H., CAMERER C., WEIGELT K. [1998], « Iterated Dominance and Iterated Best-Response in Experimental “ p -Beauty Contests” », *American Economic Review* , vol. 88, p. 947-969.**
- HUBERT F., SCHAFFER D. [2002], « Coordination Failure with Multiple-Source Lending, the Cost of Protection Against a Powerful Lender », *Journal of Theoretical and Institutional Economics* , vol. 158, p. 256-275.**
- INTERNATIONAL MONETARY FUND [1998], *Report of the Managing Director to the Interim Committee on Strengthening the Architecture of the International Monetary System*. <http://www.imf.org/external/np/omd/100198.htm>
- JEANNE O. [1996], « Les modèles de crise de change : un essai de synthèse en relation avec la crise du franc de 1992-1993 », *Economie et Prévision*, n° 123-124, p. 147-162.
- JEANNE O. [1997], « Are currency crises self-fulfilling ? A test », *Journal of International Economics*, vol. 43, p. 263-286.
- JEANNE O. [2000], « Currency Crises : A Perspective on Recent Theoretical Developments », *Special Papers in International Economics*, n° 20, International Finance Section, Department of Economics Princeton University, Princeton, New Jersey, mars.
- JEANNE O., MASSON P.R. [1997], « Was the French Franc Crisis a Sunspot Equilibrium? », Mimeo.

-
- JEANNE O., MASSON P.R. [2000], « Currency Crises, Sunspots and Markov-Switching Regimes », *Journal of International Economics*, vol. 50, n° 2, avril, p. 327-350.
- KAJII A., MORRIS S. [1997], « Refinements and Higher Order Beliefs: A United Survey », octobre. <http://www.econ.yale.edu/~smorris>
- KAMINSKY G.L., REINHART C.M. [1996], « The twin crises : the causes of banking and balance-of-payments problems », *Board of Governors of the Federal Reserve System*, International Finance Discussion Papers, mars, n°544.
- KAMINSKY G.L., SCHMUKLER S.L. [1999], « What Triggers Market Jitters? A Chronicle of the Asian Crisis », *Journal of International Money and Finance*, vol. 18, p. 537-560.
- KASA K. [1999], « Learning, Large Deviations, and Recurrent Currency Crises », Mimeo, Federal Reserve Bank of San Francisco.
- KEYNES J.M. [1936], *The General Theory of Employment, Interest, and Money*, Mc Millan, Cambridge University Press, 1973. Chap. XIII : "The State of Long-Term Expectation".
- KLEIN M.W., MARION N.P. [1997], « Explaining the Duration of Exchange-Rate Pegs », *Journal of Development Economics*, vol. 54, n° 2, décembre, p. 387-404.
- KODRES L., PRITSKER M. [1998], « A Rational Expectations Model of Financial Contagion », *Mimeo*, Board of Governors of the Federal Reserve System, octobre.
- KRUGMAN P.R. [1979], « A Model of Balance-of-payments crises », *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 11, p. 311-325.
- KRUGMAN P.R. [1996], « Are Currency Crises Self-fulfilling », *NBER Macroeconomics Annual*, Cambridge: MIT Press, Mass., p. 345-378.
- KÜBLER D., WEIZSÄCKER G. [2004], « Limited Depth of Reasoning and Failure of Cascade Formation in the Laboratory », *Review of Economic Studies*, vol. 71, p. 425-442.
- KYDLAND F.E., PRESCOTT E.C. [1979], « Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans », *Journal of Political Economy*, vol. 85, p. 473-492.
- LEBARON B., ARTHUR W. B., PALMER R. [1999], « Time Series Properties of an Artificial Stock Market », *Journal of Economic Dynamics and Control*, vol. 23, p. 1487-1516.
- LEE I.H. [1998], « Market Crashes and Informational Avalanches », *Review of Economic Studies*, vol. 65, p.741-759.
- LEE I.H. [1993], « On the Convergence of Informational Cascades », *Journal of Economic Theory*, vol. 61, n° 2, décembre, p.395-411.
- LORENZONI G. [2004], « Imperfect Information, Consumers' Expectations and Business Cycles », Mimeo, septembre, Princeton University.
- LYONS R.K. [2001], *The Microstructure Approach to Exchange Rates*, MIT Press, 333 pages.
- MANZ M. [2002], « Coordination Failure and Financial Contagion », Diskussionschriften Bern Universität, mars. <http://www.vwi.unibe.ch/publikationen/download/dp0203.pdf>

- MARCET A., NICOLINI J.P. [1997], « Recurrent Hyperinflations and Learning », *Economics Working Paper*, n° 244, Universitat Pompeu Fabra.
<http://www.econ.upf.es/deehome/what/wpapers/postscripts/244.pdf>
- MARSHALL D.A. [2002], « Financial Crises and Coordination Failure: A Comment », *Journal of Banking and Finance*, vol. 26, p. 547-555.
- MASSON P.R. [1995], « Gaining and Losing ERM Credibility : The Case of the United Kingdom », *Economic Journal*, vol. 105, mai, p. 571-582.
- MASSON P.R. [1998], « Contagion: Monsoonal Effects, Spillovers and Jumps between Multiple Equilibria », *IMF Working Paper*, WP/98/142, Washington D. C., International Monetary Fund, 1er septembre.
- MASSON P.R. [1999], « Multiple Equilibria, Contagion, and the Emerging Market Crises », *International Monetary Fund Working Paper*, WP/99/164, Washington D. C., International Monetary Fund, 21 novembre.
- METZ C.E. [2002], « Private and Public Information in Self-Fulfilling Currency Crises », *Journal of Economics*, vol. 76, n° 1, p. 65-85.
- METZ C.E. [2002], « Currency Crises – The Role of Large Traders », *Volkswirtschaftliche Diskussionsbeiträge*, University of Kassel, n° 28/02, à paraître dans le *Journal of Monetary Economics*, sous le titre : « Big Elephants in Small Ponds: Do Large Traders Make Financial Markets More Aggressive? ».
- MONDERER D., SAMET D. [1989], « Approximating Common Knowledge with Common Beliefs », *Games and Economic Behavior*, vol. 1, p. 170-190.
- MORRIS S. [1997], « Interaction Games: A Unified Analysis of Incomplete Information, Local Interaction and Random Matching », *Santa Fe Institute Working Paper*, n° 97-08-072 E, août. <http://www.econ.yale.edu/~smorris>
- MORRIS S. [2000], « Contagion », *Review of Economic Studies*, vol. 67, p. 57-78.
- MORRIS S. [2002], « Coordination, Communication and Common Knowledge: A Retrospective of the Electronic Mail Game », *Oxford Review of Economic Policy*, vol. 18, n° 4, p. 433-445.
- MORRIS S., POSTLEWAITE A., SHIN H. S. [1995], « Depth of Knowledge and the Effect of Higher Order Uncertainty », *Economic Theory*, vol. 6, p. 453-467.
- MORRIS S., ROB R., SHIN H. S. [1995], « p -Dominance and Belief Potential », *Econometrica*, vol. 63, p. 145-157.
- MORRIS S., SHIN H.S. [1995], « Informational Events that trigger currency attacks », *Working Paper*, n° 95-24, Federal Reserve Bank of Philadelphia.
- MORRIS S., SHIN H.S. [1998], « Unique Equilibrium in a Model of Self-fulfilling Currency Attacks », *American Economic Review*, vol. 88, n° 3, juin, p. 587-597.
- MORRIS S., SHIN H.S. [1999], « A Theory of the Onset of Currency Attacks, in Asian Financial Crisis: Causes, Contagion, and Consequences », in Agenor, Miller, Vines, and Weber (Eds.) *The Asian Financial Crisis: Causes, Contagion and Consequences*, p. 230-255, Cambridge: Cambridge University Press.
- MORRIS S., SHIN H.S. [2000], « Rethinking Multiple Equilibria in Macro-economics », *NBER Macroeconomics Annual 2000*, p. 139-161, M.I.T. Press, 2001.

- MORRIS S., SHIN H.S. [2002], « Social Value of Public Information », *American Economic Review*, vol. 92, n° 5, décembre, p. 1522-1534.
- MORRIS S., SHIN H.S. [2003a], « Global Games: Theory and Applications », in M. Dewatripont, L.P. Hansen and S.J. Turnovsky (eds), *Advances in Economics and Econometrics: Theory and Applications*, Volume One, Cambridge University Press, London, p. 56-114.
- MORRIS S., SHIN H.S. [2003b], « Catalytic Finance : When does it work ? », *Cowles Foundation Discussion Paper No. 1400*, Yale University, février.
http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=383604
- MORRIS S., SHIN H.S. [2004], « Coordination Risk and the Price of Debt », *European Economic Review*, vol. 48, p. 133-153.
- MOULIN H. [1986], *Game Theory for Social Sciences*, New York University Press.
- MYATT D.P., SHIN H.S., WALLACE C. [2002], « The Assessment: Games and Coordination », *Oxford Review of Economic Policy*, vol. 18, n° 4, p. 397-417.
- NAGEL R. [1995], « Unraveling in Guessing Games: An Experimental Study », *American Economic Review*, vol. 85, p. 1313-1326.
- NAGEL R. [1998], « A Survey on Experimental "Beauty-Contest Games": Bounded Rationality and Learning », in *Games and Human Behavior, Essays in Honor of Amnon Rapoport*, Eds. D. Budescu, I. Erev, et R. Zwick. Publisher: Lawrence Erlbaum Associates, Inc., New Jersey, p. 105-142
- OBSTFELD M. [1986], « Rational and self-fulfilling balance-of-payments crises », *American Economic Review*, vol. 76, n° 1, p. 72-81.
- OBSTFELD M. [1994], « The Logic of Currency Crises », *Cahiers Economiques et Monétaires*, Banque de France, n° 43, p. 189-213.
- OBSTFELD M. [1996], « Models of Currency with Self-fulfilling Features », *European Economic Review*, vol. 40, p. 1037-1047.
- OBSTFELD M. [1997], « Destabilizing Effects of Exchange-Rate Escape Clauses », *Journal of International Economics*, vol. 43, n° 1-2, août, p. 61-77.
- OBSTFELD M., ROGOFF K. [1995], « The Mirage of Fixed Exchange Rates », *Journal of Economic Perspectives*, vol. 9, hiver, p. 73-96.
- OBSTFELD M., ROGOFF K. [1997], *Foundations of International Macroeconomics*, M.I.T. Press, 832 pages.
- ORLEAN A. [1986], « Mimétisme et anticipations rationnelles: une perspective keynésienne », *Recherches Economiques de Louvain*, n° 1, mars.
- OSBORNE M.J., RUBINSTEIN A. [1994], *A Course in Game theory*, MIT Press, 352 pages.
- OZKAN F. G., SUTHERLAND A. [1994], « A Model of the ERM Crisis », The University of York, Department of Economics and Related Studies, *Discussion Paper Series 1994*, 94/2.
- PAGRATIS S. [2002], « Coordination Failure and the Role of Banks in the Resolution of Financial Distress », Mimeo, 25 juin.
- PERSSON T., TABELLINI G. [1990], *Macroeconomic Policy, Credibility and Politics*, in

Fundamentals of Pure and Applied Economics, n° 38 (Chur, Switzerland : Harwood Academic Publishers).

PIARD S. [1997], « Currency crises on the ERM: The experience of the French franc », Mimeo, London Guildhall University.

PRATI A., SBRACIA M. [2002], « Currency Crises and Uncertainty About Fundamentals », *IMF Working Paper*, WP02/3, janvier.

PSARADAKIS Z., SOLA M., TRONZANO M. [1998], « Target zone credibility and economic fundamentals », Mimeo, Birbeck College.

RADELET S., SACHS J.D. [1998a], « The East Asian Financial Crisis: Diagnosis, Remedies, Prospects », *Brookings Papers on Economic Activity*, n° 1, printemps, p. 1-90.

RADELET S., SACHS J.D. [1998b], « The Onset of the East Asian Financial Crisis », *NBER Working Paper Series*, n° 6680, Cambridge, Mass.: National Bureau of Economic Research, août.

REY H. [2000], « Comments on "Rethinking Multiple Equilibria in Macroeconomic Modelling" by Morris and Shin », *NBER Macroeconomics Annual 2000*, M.I.T. Press, 2001.

ROCHET J.-C., VIVES X. [2000], « Coordination Failures and the Lender of Last Resort: was Bagehot right after all? », Université de Toulouse et Universitat Autònoma de Barcelona.

ROGOFF K. [1999], « International Institutions for Reducing Global Financial Instability », *NBER Working Paper Series*, n° 7265, Cambridge, Mass.: National Bureau of Economic Research.

ROSE A.K., SVENSSON L.E.O. [1994], « European Exchange Rate Credibility Before the Fall », *European Economic Review*, vol. 38, juin, p. 1185-1216.

RUBINSTEIN A. [1989], « The Electronic Mail Game: Strategic Behaviour Under "Almost Common Knowledge" », *American Economic Review*, vol. 79, n° 3, p. 385-391.

SACHS J.D. [1984], « Theoretical Issues in International Borrowing », *Princeton Studies in International Finance*, n° 54, juillet.

SACHS J.D., TORNELL A., VELASCO A. [1996], « Financial Crises in Emerging Markets : The Lessons from 1995 », *Brookings Papers on Economic Activity*, n° 1, p. 147-215.

SALANIE B. [1994], *Théorie des Contrats*, Collection « Economie et Statistiques avancées », Economica, Paris, 140 pages.

SALANT S. W., HENDERSON D.W. [1978], « Market Anticipations of Government Policies and the Price of Gold », *Journal of Political Economy*, vol. 86, août, p. 627-648.

SARGENT T. [1993], *Bounded rationality in macroeconomics*, Oxford University Press, New York, xii + 184 pages.

SARGENT T. [1999], *The Conquest of American Inflation*, Princeton, New Jersey, Princeton University Press, 168 pages.

SBRACIA M., ZAGHINI A. [2001], « Expectations and Information in Second Generation

- Currency Crises Models », *Economic Modelling*, vol. 18, n° 2, p. 203-222.
- SGARD J. [2002], *L'Économie de la Panique, faire face aux crises financières*, Paris, La Découverte, septembre, 300 pages.
- SHILLER R.J. [1995], « Conversation, Information, and Herd Behavior », *American Economic Review*, vol. 85, n° 2, p. 181-185.
- SHILLER R.J. [2000], *Irrational Exuberance*, Princeton University Press, 312 pages.
- SHIN H.S. [1996], « Comparing the Robustness of Trading Systems to Higher-Order Uncertainty », *Review of Economic Studies*, vol. 63, p. 39-59.
- SHIN H.S. [2002], « Disclosures and Asset Returns », Mimeo, janvier.
- SMITH V.L. [1991], « Experimental Economics: Behavioural Lessons for Microeconomic Theory and Policy », in: SMITH V.L., *Papers in Experimental Economics*, Cambridge University Press, p. 802-812.
- STAHL D.O., WILSON P.W. [1994], « Experimental Evidence on Players' Models of Other Players », *Journal of Economic Behavior and Organization*, vol. 25, p. 309-327.
- TarashevN.A. [2003], « Currency Crises and the Informational Role of Interest Rates », *BIS Working Papers*, n° 135, septembre. <http://www.bis.org/publ/work135.pdf>
- TILLMANN P. [2002], « Information Disparities and the Probability of Currency Crises: Empirical Evidence », Mimeo, juin.
- VAN HUYCK J.B., BATTAGLIO R.C., BEIL R.O. [1990], « Tacit Coordination Games, Strategic Uncertainty, and Coordination Failure », *American Economic Review*, vol. 80, p. 234-248.
- VAN HUYCK J.B., BATTAGLIO R.C., BEIL R.O. [1991], « Strategic Uncertainty, Equilibrium Selection, and Coordination Failure in Average Opinion Games », *Quarterly Journal of Economics*, vol. 106, p. 885-910.
- VAN NORDEN S. [1996], « Regime switching as a test for exchange rate bubbles », *Journal of Applied Econometrics Review*, vol. 11, p. 219-251.
- VELASCO A. [1996], « Fixed Exchange Rates: Credibility, Flexibility and Multiplicity », *European Economic Review*, vol. 40, n° 3-5, avril, p. 1023-1035.
- VENTURA J. [2001], « Some Thoughts on the Role of Large Investors in Currency Crises: A Comment to Corsetti *et al.* », Mimeo.
<http://econ-www.mit.edu/faculty/jaume/files/LICC.pdf>
- VITALE P. [2004], « A Guided Tour of the Market Microstructure Approach to Exchange Rate Determination », *CEPR Discussion Paper* n° 4530, August.
- WINKLER B. [2000], « Which Kind of Transparency: On the Need for Clarity in Monetary Policy Making », *European Central Bank Working Paper*, vol. 26, août.
- WOODFORD M. [2002], « Imperfect Common Knowledge and the Effects on Monetary Policy », in *Knowledge, Information and Expectations in Modern Macroeconomics: in Honor of Edmund S. Phelps* (P. Aghion, R. Frydman, J. Stiglitz, and M. Woodford, eds.), Princeton: Princeton University Press.
- ZEILIGER R. [2000], A presentation of Regate, Internet based Software for Experimental Economics, GATE.
<http://www.gate.cnrs.fr/~zeiliger/regate/RegateIntro.ppt>

