

# SUCCESS STORY

## LIQRISK/Liquidity and Risk in Macroeconomic Models

Domaine de recherche: FP7 – Conseil européen de la recherche/Sciences sociales et humaines – Individus, institutions et marchés (SH1)  
Bénéficiaire: Prof. Philippe Bacchetta

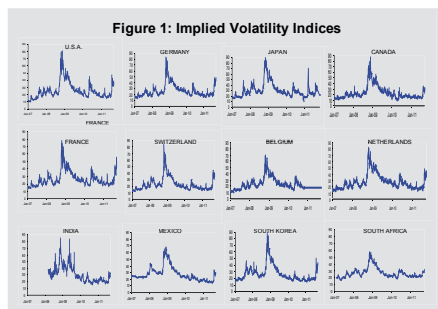
Institution hôte: Université de Lausanne (UNIL)  
Dates de début – fin: 01.08.2011 – 31.07.2016  
Durée: 60 mois  
Financement: 2'070'570 €  
Type de contrat: Subside pour chercheur avancé



# PHILIPPE BACCHETTA



© Benoit Sarasin – Fotolia.com



© Philippe Bacchetta

**« Notre projet vise à comprendre l'impact de la panique sur l'économie, les marchés et la société. »**

## ANALYSER L'IMPACT DE L'INCERTITUDE SUR LA PRODUCTIVITÉ ET SUR L'EMPLOI

Expliquer les causes et mécanismes de la liquidité et du risque sur les marchés financiers: tel est l'objectif du prof. Philippe Bacchetta dont le projet *LIQRISK* a obtenu plus de 2 millions d'euros du Conseil européen de la recherche (ERC). L'idée à terme? Comprendre et éviter les crises.

### Quel parcours avez-vous suivi avant de devenir professeur en économie à l'Université de Lausanne?

Jeune déjà, je préférais le monde des idées et de l'abstrait au monde matériel et concret. Cette préférence a trouvé un terrain d'investigation privilégié dans l'économie politique. Cette discipline m'intriguait. Je sentais qu'elle était fondamentale pour la société tout entière. Pour ma thèse doctorale, par exemple, je me suis penché sur le thème des restrictions sur les mouvements de capitaux dans les crises de change.

### Comment en êtes-vous venu à vous intéresser aux dynamiques du risque, qui font l'objet de votre recherche européenne?

C'est en réaction à la crise financière de 2008 et à la remise en question de la théorie macroéconomique qu'elle a provoquée. Dans ce contexte d'incertitude, j'ai utilisé mon scepticisme, ma propension à interroger les évidences. Je voyais que les modèles utilisés en macroéconomie

étaient trop simplistes. Il existe plusieurs approches pour expliquer le risque. La première l'attribue à des réactions psychologiques, comme la panique. La deuxième dit que les acteurs ne connaissent pas bien leur environnement économique et qu'ils doivent brutalement ajuster leur point de vue en cas de crise. Et la troisième soutient que les modèles théoriques peuvent intégrer des périodes de haute et de basse volatilité. Bref, qu'on peut modéliser les changements de niveaux de risque. Certes, les flux des capitaux ou le commerce peuvent expliquer la crise, mais selon moi, c'est la panique des acteurs qui est à l'origine de l'effondrement de l'économie. J'ai eu envie de creuser cette intuition.

### Quels sont les principaux bénéfices liés à l'obtention d'un subside de l'ERC?

La recherche en macroéconomie est marginalisée. Ce subside permet de lui redonner ses lettres de noblesse. Pour l'UNIL, c'est une vraie reconnaissance. J'en suis heureux, car cela me permet de rendre quelque chose à une institution qui m'a beaucoup donné.



Hébergé par



Financé par



## A PROPOS DU PROJET

En 2011, le professeur Philippe Bacchetta est le seul spécialiste en macroéconomie de toute l'Europe à avoir reçu un subside de l'ERC. Le but de *LIQRISK* est de mieux comprendre les crises financières afin d'anticiper leurs conséquences en terme de production et d'emploi, et ce aussi bien au niveau national qu'international. L'objectif de cette recherche est d'introduire le risque et la liquidité dans les modèles d'équilibre dynamique général et d'analyser leurs implications macroéconomiques.

Le projet comprend deux axes. Le premier traite du risque et de la liquidité des marchés dans les économies financières développées. Le second examine la demande en avoirs liquides de la part des pays émergents et l'impact global de cette demande.

[www.euresearch.ch](http://www.euresearch.ch)  
[www.unil.ch/euresearch](http://www.unil.ch/euresearch)