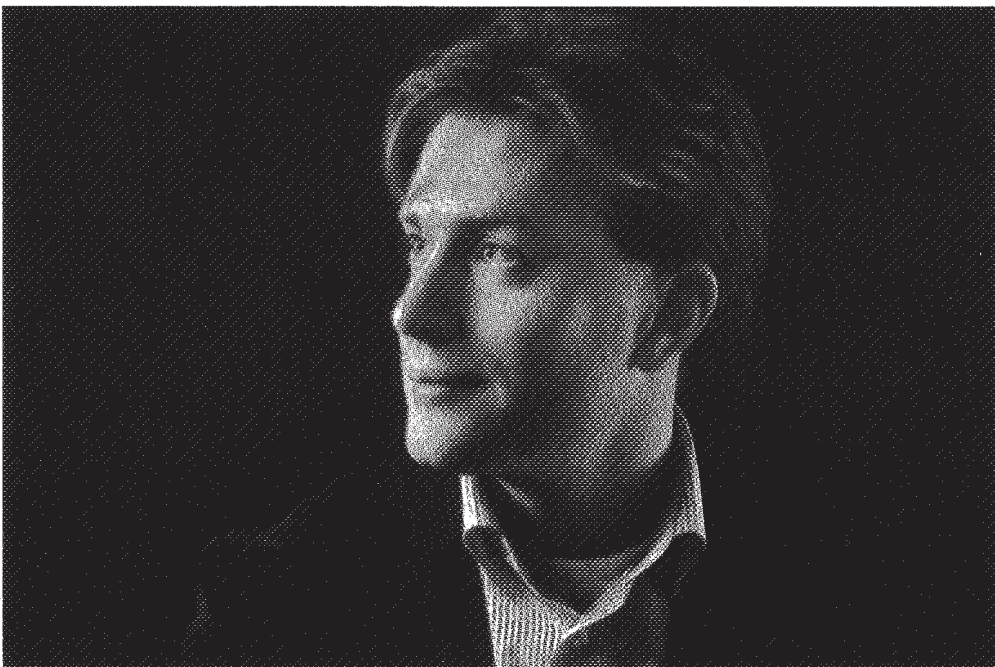


Hoe te berekenen of een probleem in de ene markt een andere besmet

Om de relevantie van zijn 'modellenonderzoek' aan te tonen, nam econometrist Roger Laeven twee artikelen uit *NRC Handelsblad* mee naar het NWO-beoordelingsgesprek.

Roger Laeven gaat wiskundige modellen ontwikkelen die rekening houden met 'besmettingsgevaar' tussen financiële markten. "Je ziet tijdens de huidige kredietcrisis bijvoorbeeld dat de problemen op de Amerikaanse markten overwaaien naar onder andere Europese markten. Deze problematiek is wetenschappelijk en intellectueel buitengewoon complex en uitdagend, en tegelijkertijd maatschappelijk zeer relevant."



◆ Roger Laeven: 'De kredietcrisis was een handige aanleiding'

Met het zogenoemde besmettingsgevaar wordt op dit moment te weinig rekening gehouden. "Traditionele theorieën zeggen dat het risico van aandelenportefeuilles eenvoudigweg kan worden gespreid door te beleggen in verschillende delen van de wereld", legt Laeven uit. Die strategie is echter niet zomaar optimaal. "Want als er ergens een schok is op een aandelenmarkt, werkt deze ook vaak door in andere aandelenmarkten."

Wie de kamer van Laeven binnenkomt, treft op schoolborden en blaadjes lange formules aan die voor een leek niet te doorgronden zijn. "De eindgebruiker moet met mijn modellen kunnen werken, zonder precies te hoeven uitpluizen wat er allemaal achtersteekt.

Het kan zo zijn dat een risicomanager een toegankelijke beschrijving en computercode downloadt en vervolgens met de modellen aan de slag gaat." De statistische verantwoording moet natuurlijk wel kloppen en goed academisch verantwoord zijn.

Dat Laeven zijn onderzoek op een begrijpelijke manier uit moet leggen, ondervond hij ook bij de verdediging van zijn voorstel aan de NWO-commissie die de voorstellen moest beoordelen. "Er zou een econometrist bij zijn, maar die haalde het door uitval van treinen die dag niet om erbij te zijn. Ik moest mijn voorstel dus uitleggen aan mensen uit totaal andere vakgebieden." De kredietcrisis maakte zijn onderwerp zeer actueel. "Het is misschien wat delicaat om te zeggen, maar de kredietcrisis was een handige aanleiding", vertelt Laeven. "Ik had in krantenartikelen uit *NRC Handelsblad* twee quotes gezocht waarin letterlijk werd gesteld dat er modellen nodig zijn die rekening houden met het besmettingsgevaar tussen financiële markten."

De modellen die Laeven zal gaan ontwikkelen, zullen in staat zijn stress-scenario's te genereren en aan te geven wat de effecten van schokken in financiële markten zullen zijn. "Het gaat om de vraag hoe, waar en welk effect schokken zullen hebben." Daar kan de financiële wereld dan op inspelen. "Door betere stress-scenario's zullen financiële keuzes in de toekomst waarschijnlijk anders zijn en leiden tot een andere inrichting van risicomanagement."

etcrisis banken
meer handelen