

Ten projekt badawczy dotyczy tego, w jaki sposób banki i inne instytucje finansowe wpływają na gospodarkę. Makroekonomiści używają rozmaitych skomplikowanych teorii, żeby opisać sektor finansowy. W rezultacie trudno zweryfikować jakie są wspólne cechy tych teorii i czy ich predykcje są zbieżne. To poważny problem dla decydentów, którzy muszą szybko reagować na zmieniającą się sytuację gospodarczą. Której teorii czy modelowi powinni zaufać? W tym projekcie pokazujemy, że wszystkie te modele są bardziej podobne, niż by się wydawało na pierwszy rzut oka. Ich szczegóły nie mają większego znaczenia dla wniosków o skutkach niektórych polityk. To co ma znaczenie, to jak zmiany cen aktywów wpływają na popyt i podaż na rynkach finansowych. To coś, co możemy zmierzyć w danych - i co robimy w tym projekcie.

Informacje o popycie i podaży mogą być wykorzystywane do formułowania rekomendacji dotyczących polityki gospodarczej. Aby sprawdzić czy rozważana polityka poprawi sytuację gospodarczą, decydenci mogą sprawdzić czy ta polityka zbliży stopy procentowe i ceny aktywów do optymalnego indeksu finansowego, który obliczamy w tym projekcie. Pokazujemy, że taki indeks można stworzyć wykorzystując informacje o popycie i podaży oraz o stopach zwrotu z różnych aktywów.

Ponadto zabieramy głos w dyskusji o roli ryzyka i płynności w kształtowaniu cen aktywów. Zamiast patrzeć na aktywa takimi, jakie są, traktujemy je jako koszyk dwóch atrybutów: bezpieczeństwa i płynności. Na przykład gotówka jest płynna, ale narażona na ryzyko w warunkach inflacji. Mierzymy w danych, który z tych atrybutów jest ważniejszy i jaka jest zależność między nimi. To ma znaczenie dla polityki gospodarczej: rząd może łatwo zwiększyć ilość płynności w gospodarce, ale zwiększenie ilości bezpieczeństwa jest dużo trudniejsze.