

Université de TOURS - M1 AGE

Economie du risque et des incitations

Demande de couverture et de gestion du risque,

Mécanisme de partage du risque

en situation d'information symétrique et asymétrique

Arnold Chassagnon

septembre 2012

La demande de couverture ou de compensation suite à une perte ont été présent dès l'antiquité. Ce besoin s'est concrétisé dans de nombreux domaines, sous des formes multiples, qu'il s'agisse de couverture pour un investissement, de gestion de portefeuilles risqués, de formes de solidarités, de mutualisation des risques individuels, de partage du risque dans l'entreprise ou dans la société. A cette énorme activité, on doit aussi rajouter les comportements par lesquels les acteurs économiques cherchent à améliorer leur positions quand ils n'ont pas les instruments d'assurance nécessaire. Typiquement, les agents économiques épargnent pour se protéger contre certains risques potentiels ou contre l'incertitude du lendemain.

Cette demande de couverture n'est pas indépendante du partage du risque entre les différentes parties concernées par un risque dans l'économie. Cette question du partage du risque dépend en particulier de l'information que possèdent les deux parties qui vont échanger leur risque, et en particulier de du fait qu'elles disposent ou non de la même information.

L'objet de ce cours est un panorama sur ce que l'on désigne aujourd'hui par l'économie du risque et par l'économie des incitations, en faisant un lien avec quelques découvertes historiques importantes. Il a pour objet de comprendre les mécanismes contemporains par lesquels les agents économiques peuvent modifier leur exposition au risque.

L'économie est une science qui analyse le comportement de l'homme rationnel, et elle utilise les représentations qui lui sont fournies par les autres sciences. Le rôle des probabilités dans l'économie de l'incertain est essentiel, c'est pourquoi le cours, dans sa première partie, passera rapidement en revue les différents outils qui peuvent être utile à ce champ particulier des sciences sociales. Ce cours se développera en passant en revue la question des comportements individuels face au risque et/ou des préférences dans l'incertain : c'est le préalable à toute analyse du partage de risque entre plusieurs individus.

La seconde partie du cours introduit la dimension stratégique qu'il peut y avoir entre les parties lorsqu'il s'agit de partager le risque. Elle développera les environnements non coopératifs, dans lesquels les acteurs économiques doivent faire des choix de manière simultanée et les concepts d'équilibres dans ces environnements. Cette seconde partie sera illustrée par différents jeux dans lesquels l'information future est incertaine (information imparfaite) mais symétriquement partagée, derrière le voile de l'ignorance, par les parties.

La troisième partie du cours développera les environnements dans lesquels l'une des parties dispose d'un avantage pour édicter les règles de l'échange d'information, et plus généralement les règles de l'échange, ce que l'on appelle plus communément le modèle Principal - Agent. Cette partie s'attachera à développer les propriétés générales de l'équilibre dans ces environnements. Elle développera la notion de contrat et plus généralement de mécanisme.

La quatrième partie développera le modèle d'aléa moral, modèle central de l'économie des incitations, qui développe les situations dans lesquelles l'une des parties ne peut pas vérifier les choix de l'autre partie, ou du moins ne peut pas contracter sur les choix de l'autre des parties. On s'attachera en particulier à analyser les différences de mécanismes en présence ou en absence d'aléa moral, et à comprendre l'évolution du bien-être dans ces deux parties.

On illustrera ce chapitre par différents exemples provenant du marché du travail, du marché financier, du marché de la différenciation des produits.

La dernière partie du cours, tirée des recherches les plus récentes, prendra en compte la possibilité qu'il y ait plusieurs principaux, et réfléchira à l'évolution des équilibres dans ce contexte.

Table des matières

Ce cours peut être préparé ou complété par quelques livres généralistes dont la liste est jointe à ce syllabus. Une liste réduite d'articles fondateurs de l'économie du risque est aussi proposée.

Quelques ouvrages de références

- Chiappori, Pierre-André, *Risque et Assurance*, Flammarion, 1997.
- Dionne, G., et S. Harrington (1992), *Foundations of Insurance Economics*, Kluwer A. Publishers.
- Ekeland, I. (1991), "Au hasard. La chance, la science et le monde" Editions du Seuil, collection "Science Ouvert".
- Eeckhoudt, Louis, Christian Gollier, et Harris Schlesinger (2007), *Economic and Financial Decisions under Risk*, Princeton University Press.
- Eeckhoudt, L., et Ch. Gollier (1992), *Les Risques Financiers : Evaluation, Gestion, Partage*, Paris, Ediscience International.
- Ewald, François (1986), *histoire de l'état providence*, Paris, Grasset et Fasquelle.
- Martimort, David, et J.- J. Laffont, *Incentive theory*

- Bolton et Dewatripont, *Theory of Incentives*,
- Rochet, J. C.-, *Théorie des incitations*

Quelques articles de références

- Allais, M. (1954), “Le comportement de l’homme rationnel devant le risque. Critique des postulats de l’école américaine” *Econometrica*, 21, pp. 503-546.
- Bernoulli, D. (1738), “Specimen theoriae novae de mensura sortis,” traduction anglaise (1954) “Exposition of a new theory on the measurement of risk,” *Econometrica*, 22 : 23-36.
- Eeckhoudt-Schlesinger (2006), “Putting Risk in Its Proper Place”, *American Economic Review*, vol 96(1), 280-289
- Friedman, Milton and Savage, Leonard J. “The Utility Analysis of Choices Involving Risk.” *Journal of Political Economy*, 1948, 56(4), pp. 279-304.
- Geoffard, P.Y (2006), “Incentive and Selection Effects in Health Insurance,” in *The Elgar Companion to Health Economics*, A. Jones, ed., Edward Elgar
- Kahneman, D. et A. Tversky (1979), “Prospect Theory : An Analysis of Decision under Risk,” *Econometrica*, 47, pp. 263-291.
- Pratt, G.W. (1964), “Risk Aversion in the Small and in the Large,” *Econometrica*, 32, pp. 122-136
- Rothschild, M. et J. Stiglitz (1970), ”Increasing Risk I : A Definition”, *Journal of Economic Theory*, 2, pp. 315-329
- Rothschild, M. et J. Stiglitz (1976), ”Adverse selection”, *Journal of Economic Theory*, 2, pp. 315-329
- Sandmo, Agnar. “The Effect of Uncertainty on Saving Decisions.” *Review of Economic Studies*, 1970, 37(3), pp. 353-60.