

Information Acquisition and Excessive Risk: Impact of Policy Rate and Market Volatility ¹

Volha Audzei

CERGE-EI ²

Abstract

Excessive risk-taking of financial agents drew a lot of attention in the aftermath of the financial crisis. Low interest rates and subdued market volatility during the Great Moderation are sometimes blamed for stimulating risk-taking and leading to the recent financial crisis. In recent years, with many central banks around the world conducting the policy of low interest rates and mitigating market risks, it has been debatable whether this policy contributes to the building up of another credit boom. This paper addresses this issue by focusing on information acquisition by the financial agents. We build a theoretical model which captures excessive risk-taking in response to changes in policy rate and market volatility. This excessive risk takes the form of an increased risk appetite of the agents, but also of decreased incentives to acquire information about risky assets. As a result, with market risk being reduced, agents tend to acquire more risk in their portfolios than they would with the higher market risk. The same forces increase portfolio risk when the safe interest rate is falling. The robustness of the results is considered with different learning rules.

Keywords: Rational Inattention, Interest Rates, Financial Crisis, Risk-taking
JEL codes: E44, E52, G14, D84

¹We are grateful to Sergey Slobodyan, Filip Matejka, Michal Keyak, Mirko Wiederholt, Vincent Sterk and Jaume Ventura for comments and suggestions. The work was supported by Charles University Grant Agency grant number 528314.

²CERGE-EI, a joint workplace of Charles University in Prague and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic, Politických veznu 7, 111 21 Prague, Czech Republic. e-mail: vaudzei@cerge-ei.cz

Abstract

Nadměrné podstupování rizika finančními agenty získalo mnoho pozornosti po nedávné finanční krizi. Nízké úrokové sazby a tlumená volatilita na trhu během období velkého zmírnění („Great Moderation“) jsou někdy obviňovány ze stimulace podstupování rizika, které vedlo k nedávné finanční krizi. V posledních letech, kdy centrální banky po celém světě provádí politiku nízkých úrokových sazeb a zmírňují tržní rizika, je akutní otázka, zda tato politika nepřispívá k vytvoření další úvěrové konjunktury. Tento článek se zabývá tímto tématem z pohledu získávání informací finančními agenty. Vytváříme teoretický model, který zachycuje nadměrné podstupování rizika v reakci na změny úrokové sazby a/nebo tržní volatility. Toto nadměrné riziko získává formu zvýšené chuti agentů riskovat, ale také snížené motivace získávat informace o rizikových aktivech. V důsledku, tím jak je sníženo tržní riziko, mají agenti tendenci hromadit více rizika ve svých portfoliích než v případě s vysokým tržním rizikem. Stejně mechanismy zvyšují riziko portfolia, když je úroková sazba snížena. Výsledky jsou robustní vzhledem k různým pravidlům učení.