Zeitschrift: Horizons : le magazine suisse de la recherche scientifique
Herausgeber: Fonds National Suisse de la Recherche Scientifique
Band: - (2006)
Heft: 68

Artikel: Rajna Gibson Brandon, prodige de la finance
Autor: Birrer, Susanne
DOI: https://doi.org/10.5169/seals-550779

Nutzungsbedingungen
Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. Mehr erfahren

Conditions d'utilisation
L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. En savoir plus

Terms of use
The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. Find out more

Download PDF: 13.07.2025

ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, https://www.e-periodica.ch

Hedge Funds
Real Options
FUTURES MARKETS

Rajna Gibson Brandon, prodige de la finance

PAR SUSANNE BIRRER
PHOTOS NIK HUNGER

Cette scientifique dirige le Pôle de recherche national « Evaluation financière et gestion des risques » et gère un budget de plusieurs millions de francs. Elle enseigne par ailleurs l'économie financière depuis l'âge de 28 ans.

« Non, ce n'est pas la fascination de l'argent qui m'a poussée à faire de la recherche dans le domaine des marchés financiers. Si j'avais vraiment voulu gagner de l'argent, je ne serais pas devenue chercheuse, mais je me serais tournée vers l'économie privée. » Dès la première question, Rajna Gibson Brandon fait preuve, avec son rire chaleureux, de beaucoup d'humour et d'humanité. La professeure au style sport chic, jeans noirs et boléro à carreaux, séduit par sa franchise désarmante.

Cette chercheuse à succès de 43 ans (avec enfant !) semble bien être un oiseau rare dans le monde académique suisse. Elle est professeure en économie financière au Swiss Banking Institute (SBI) de l'Université de Zurich et dirige le pôle de recherche national « Evaluation financière et gestion des risques » (PRN « Finrisk »). Elle est l'une des deux seules femmes à être à la tête de l'un des 20 prestigieux PRN du Fonds national suisse.

Les étapes d'une carrière d'exception

Quel a été son parcours pour parvenir à ce résultat ? Née en 1962 dans une famille de chercheurs d'origine serbo-croate, Rajna Gibson Brandon a baigné dès l'enfance dans un climat propice à la curiosité scientifique, sa mère étant historienne de l'art et son père physicien au CERN. Sa sœur est devenue médecin et son frère neurologue. Rajna a été scolarisée très jeune dans une école privée de Genève dotée du système scolaire français. « Cet environnement international m'a marquée. »

Après l'obtention de son baccalauréat C, elle a commencé des études de biologie qu'elle a interrompues après quelques mois. « Je m'intéressais principalement à la génétique, alors qu'au début des études de biologie, on fait surtout de la physique et de la chimie. » Elle a alors opté pour l'économie. Après ses études, elle a entrepris une thèse sur les emprunts fédéraux qui a été couronnée par le prix Latsis pour les jeunes chercheurs et elle a définitivement choisi la carrière académique.

Ce qui lui a demandé beaucoup de mobilité car les chaires suisses d'économie financière sont rares. La jeune femme s'est ainsi retrouvée aux Etats-Unis pour un post-doc. Sous l'égide de son mentor californien Eduardo Schwartz, elle s'est spécialisée dans les dérivés, des instruments financiers comme les options, par exemple. « La diversité des paramètres à prendre en compte pour établir des théories est ce qui me fascine le plus en économie des marchés financiers. Les mathématiques ne suffisent pas : le comportement humain joue également un rôle clé dans le fonctionnement des marchés financiers. »

En 1991, Rajna Gibson Brandon a été nommée professeure ordinaire d'économie financière à l'Université de Lausanne après un intermède parisien en tant que professeure-assistante. Elle n'avait que 28 ans. Elle occupe sa chaire actuelle à Zurich depuis 2000 et dirige « Finrisk » depuis novembre 2001.

> « On peut comparer les instruments financiers aux voitures de sport : les accidents ne peuvent être évités que si la vitesse est adaptée aux circonstances. »

Gestion des risques

L'importance du domaine de Mme Gibson Brandon, soit la gestion des risques dans l'économie des marchés financiers, est évidente. Gérer un capital implique des responsabilités. C'est ainsi que les investissements et les stratégies de placement doivent, dans la mesure du possible, résulter de critères ayant une base scientifique. « On peut comparer les instruments financiers aux voitures de sport : les accidents ne peuvent être évités que si la vitesse est adaptée aux circonstances. »

Rajan Gibson Brandon estime qu'elle fait plutôt de la recherche fondamentale. Ses travaux sur les dérivés pétroliers trouvent pourtant des applications concrètes auprès des banques et des sociétés. Autre sujet ayant une application : les indemnités versées aux managers. En collaboration avec Marc Chesney, son

« Presque tout ce que je sais à propos des marchés financiers, je l'ai appris aux Etats-Unis. »

collègue de « Finrisk », la chercheuse a pu prouver que le fait de rémunérer les cadres de sociétés avec des options (droit d'achat d'actions) plutôt qu'avec des actions engendre une « fausse incitation ». Autrement dit : les indemnités en options élèvent le risque que les bénéficiaires manipulent les cours en leur faveur par des méthodes louches.

Dimension éthique

L'économiste observe dans son domaine un nombre croissant de publications sur le thème de la gouvernance d'entreprise (gestion éthique). « Je suis aussi intéressée par la dimension éthique des opérations financières, même si ce n'est pas ma spécialité ». Elle traite également du discours scientifique et de son transfert dans la pratique.

Pour son activité au sein de « Finrisk », Rajna Gibson Brandon a notamment tiré des conclusions à partir de son expérience personnelle : « Presque tout ce que je sais à propos des marchés financiers, je l'ai appris aux Etats-Unis. » Mais grâce aux programmes pour doctorants de « Finrisk », ce domaine devient désormais également accessible ici à la relève scientifique.

Vie privée pénalisée

Malgré son engagement en faveur de la relève et son vaste réseau international, la chercheuse zurichoise ne se considère pas comme une pionnière. Après un instant de réflexion, elle concède toutefois que sa carrière scientifique a eu des effets collatéraux dont elle se serait volontiers passée. « Ma vie privée en a souffert. »

Actuellement, la professeure vit avec son mari et sa petite fille d'un an à Horgen au bord du lac de Zurich. Elle est contente que le statut d'indépendant de son conjoint lui permette de concilier enfant et travail. Elle n'exclut cependant pas une future carrière internationale, mais pour l'instant il n'en est pas question. « Je me plais à Zurich et ne ressens pas le besoin d'aller ailleurs. » La Suisse devrait donc encore bénéficier de ses talents pendant quelques années, d'autant plus que « Finrisk » a été prolongé l'an passé pour une nouvelle période de quatre ans. ■

Keystone

CFF et Swisscom : des locomotives pour l'innovation

En Suisse, les CFF, la Poste et Swisscom restent d'éminents acteurs pour la mise en réseau du pays. Ils ont toujours stimulé l'innovation, révèlent deux études du Bureau de recherche d'histoire économique et sociale de l'Université de Zurich.

PAR OLIVIER AEBISCHER

L'histoire des Chemins de fer fédéraux (CFF) a commencé en 1898, lorsque la Confédération a racheté une entreprise privée de chemins de fer en difficulté. Quant à celle de l'ancienne entreprise des PTT (Poste, Téléphone, Télégraphe), son dernier chapitre remonte à 2005, lorsque le gouvernement suisse a affirmé sa volonté de privatiser Swisscom.

Participation active à la mutation

Les CFF et Swisscom ont évolué différemment, mais sont restés depuis les débuts de l'industrialisation des symboles de renouveau et de progrès. « Aujourd'hui, on ne les associe pas forcément à l'innovation », relève Gisela Hürlimann du Bureau de recherche d'histoire économique et sociale à l'Université de Zurich. Alors que ces entreprises ont toujours activement participé aux transformations technologiques et économiques. Quel rôle a-t-on attribué aux différents acteurs ? De quelle façon leurs infrastructures se sont-elles développées et avec quelles répercussions ? Ce sont les questions sur lesquelles se sont penchés Gisela Hürlimann pour les CFF et Philipp Ischer pour les PTT, dans le cadre de leur recherche sur l'histoire des deux régies depuis les années 1960.

« Ce qui se dégage de nos travaux, c'est une histoire moderne de la Suisse dans un contexte comparatif européen », explique Jakob Tanner, directeur du projet de recherche. Les mutations traversées par ces entreprises ont en effet été fortement influencées par la constellation et la conjoncture de l'Union européenne. Et elles ne se sont pas déroulées de la même façon pour les CFF et les PTT : les deux régies ont en effet intégré les innovations techniques et surmonté les crises de façon différente.

Impasse isolationniste

Exemple : la crise que les PTT et l'industrie suisse des télécommunications ont traversée dans les années 1970 lors du développement du « Système de télécommunication intégré » (IFS). Au lieu de faire venir de l'étranger des processeurs en état de marche, on a misé pour la numérisation du réseau sur une solution purement suisse. A cela est venue s'ajouter, selon Philipp Ischer, une politique des étrangers restrictive, qui empêchait l'embauche des spécialistes en logiciels dont on avait urgemment besoin.

Cette attitude isolationniste a conduit à une impasse : en 1983, le projet national IFS a capoté et la technologie requise a été importée. Mais la recherche IFS a produit des spécialistes suisses en logiciels. Et les participants au projet ont réussi à obtenir que les hautes écoles commencent à former des ingénieurs en informatique. Le projet IFS montre donc comment les PTT ont provoqué une avancée novatrice qui a été répercutée dans le domaine de la formation.

« L'évolution des CFF a été différente de celle des PTT à cause de leur infrastructure », explique Gisela Hürlimann. On ne peut pas non plus les considérer comme une entreprise en situation de monopole. Ils ont toujours été soumis à la concurrence du trafic routier, qu'est venu renforcer le développement du réseau autoroutier. Ce qui a valu au rail une crise en forme de chiffres rouges.

Image plus bureaucratique

Dans les années 1950 et au début des années 1960, les CFF n'étaient pas déficitaires et roulaient sans subventions. Ils avaient toutefois une image plus étatique et plus bureaucratique qu'aujourd'hui, alors qu'ils reçoivent actuellement chaque année des subventions à hauteur de deux milliards de francs. Cette pratique de subventions a débuté en 1982, avec l'entrée en vigueur du mandat de prestations dans le cadre duquel la Confédération et les cantons se sont engagés à rembourser les prestations de service public, afin d'assurer un approvisionnement de base. Aujourd'hui, les CFF SA se présentent comme une entreprise orientée sur le marché avec une vaste palette de services et le grand projet Rail 2000 qui a permis de concrétiser des idées novatrices (« train rapide », horaire cadencé).

Dérégulation et libéralisation

L'entreprise correspond ainsi, du moins dans son look, à l'esprit du temps, marqué par deux décennies d'efforts de dérégulation et de libéralisation. Cette logique a également fait tomber le monopole des PTT à la fin 1997. Depuis, téléphoner est devenu nettement meilleur marché, notamment avec l'étranger. Cet élément, selon Philipp Ischer, a augmenté l'attractivité de la Suisse pour l'implantation d'entreprises, un phénomène qui stimule la force d'innovation. Les travailleurs étrangers établis en Suisse peuvent aussi rester en contact avec leurs proches moyennant des prix raisonnables. « Le service public, c'est exactement cela : permettre à tous les habitants du pays d'avoir accès aux prestations », note Jakob Tanner.

Dans le cas des CFF, c'est la volonté politique qui permet de maintenir des lignes non rentables et donc le raccordement au réseau de régions entières. Vu l'échec des projets de privatisation en Europe, par exemple en Angleterre, personne n'envisage pour l'instant de pousser les CFF dans cette direction.

« A la différence de la téléphonie, il n'est pas possible avec le rail de remplacer l'ensemble de la technologie de base », rappelle Jakob Tanner. Ce qui n'a pas empêché les CFF de faire face aux exigences croissantes et de faire preuve d'innovation. « Mais tant qu'il ne sera pas possible de téléporter les gens d'un endroit à l'autre, nous continuerons d'être acheminés par le bon vieux réseau ferroviaire », note-t-il en souriant. ■