

# **Томас Сарджент – лауреат Нобелевской премии в области экономики в 2011 году**

*Карпущина Наталья*

## **ВВЕДЕНИЕ**

Нобелевская премия по экономике имеет официальное название — Премия Шведского государственного банка по экономическим наукам памяти Альфреда Нобеля. Данная премия, учрежденная в 1969 г., является самой престижной в области экономики, ее вручение подчеркивает значимость вклада ученых в экономику. Среди множества выдающихся экономистов мира лауреатом Нобелевской премии по экономике является американский экономист Томас Джон Сарджент (Thomas John Sargent), получивший премию в 2011 г. совместно с Кристофером Альбертом Симсом (Christopher Albert Sims) «за эмпирическое исследование причинно-следственных связей в макроэкономике».

Данное исследование посвящено научному творчеству Томаса Сарджента, а также рассмотрению основных концепций экономиста с особым вниманием к мнению экономиста о проблемах современного состояния макроэкономической теории. Актуальность данной работы состоит в неиссякаемом научном интересе со стороны мирового научного сообщества к деятельности Томаса Сарджента, а также в систематизации научных достижений Томаса Сарджента для экономической теории.

Экономист Томас Сарджент относится к ярким, но малоизученным представителям экономической мысли XX и XXI вв., однако его достижения используются в практических целях, являясь неотъемлемой частью макроэкономического анализа. Имя Томаса Сарджента связано с произошедшей в макроэкономике в середине 1970-х гг. «революцией рациональных ожиданий». Для концепции «рациональных ожиданий», введенной в научный оборот в 1960-х гг. Джоном Муттом и первоначально разрабатываемой Робертом Лукасом, Томас Сарджент в рамках нового подхода, именуемого структурная макроэкономика, предложил соответствующие модели на основе эконометрического анализа временных рядов, а также дополнил концепцию собственными теоретическими разработками. К творчеству Томаса Сарджента обращались многие ученые, преимущественно зарубежные, в российской литературе не так много источников, в которых применяется системный подход к анализу творчества экономиста. Среди таких

источников стоит отметить статью О.А. Малаховской и С.Э. Пекарского для «Экономического журнала ВШЭ»<sup>1</sup>.

В связи с этим была поставлена следующая цель исследования: проследить эволюцию взглядов Томаса Сарджента, уделяя особое внимание оценке экономистом актуальных проблем.

Научная новизна работы состоит в комплексном анализе жизни и творчества Томаса Сарджента, в исследовании впервые проводится подробный и системный анализ творчества ученого, основанный на широком спектре источников, который включает в себя наиболее значимые опубликованные им статьи и монографии.

Источниковедческая база включает, прежде всего, научные работы самого автора, а также другие источники, преимущественно интервью Томаса Сарджента иностранным изданиям, доступные в глобальной сети Интернет.

Представленное исследование состоит из трех логических частей. В первой главе рассказывается о творческой биографии экономиста, насколько это возможно, учитывая некоторую закрытость ученого по данному вопросу. Также упоминается его преподавательская деятельность, что может быть полезным для понимания организации работы ученым и тех аспектов экономической теории, которые автор считает важными для изучения.

Вторая глава посвящена непосредственно научной деятельности ученого и содержит в себе обзор опубликованных им наиболее значимых произведений, а также описание вручения Нобелевской премии с акцентом на место представленной теории «рациональных ожиданий» в экономической теории.

Третья глава содержит в себе повествование о взглядах экономиста на актуальные проблемы экономической теории и современные проблемы и вызовы, которые стоят перед макроэкономикой, а именно мировой финансовый кризис, критика современной макроэкономической теории, а также кризис в Европейском союзе.

## ГЛАВА 1. ТВОРЧЕСКАЯ БИОГРАФИЯ ТОМАСА САРДЖЕНТА

### 1.1. Биография

Томас Джон Сарджент (англ. Thomas John Sargent) — экономист из США, профессор Нью-Йоркского университета. Родился 19 июля 1943 г. в Монровии, в городе, расположенном в округе Лос-Анджелеса, штат Калифорния, США. Томас Сарджент

---

<sup>1</sup> Малаховская О., Пекарский С. Исследования причинно-следственных взаимосвязей в макроэкономике: Нобелевская премия по экономике 2011 г. // Экономический журнал ВШЭ. Вып. 16. Изд. 1. – 2012. – С. 3–30.

является лауреатом Нобелевской премии по экономике, которую получил в 2011 г. «за эмпирическое исследование причинно-следственных связей в макроэкономике» совместно с Кристофером Симсом.

Его отец, Чарльз Сарджент, был страховым агентом, а мать – социальным работником<sup>2</sup>. Свое детство будущий нобелевский лауреат провел недалеко от города Пасадена (Pasadena). Сам Томас Сарджент признает, что в школьные годы, обучаясь в школе в Монровии (Monrovia High School), не очень проявлял свой интеллект, так как прикладывал минимум усилий к учебе, чтобы освободить больше времени на свои увлечения того времени: футбол и общение со сверстниками. Несмотря на это, его считали достаточно перспективным и эрудированным юношей, он также занимался бегом и был старостой класса. Говоря о своем отношении к экономике в старших классах, Томас Сарджент заявляет: «Полагаю, что среди старшеклассников вам пришлось бы поискать тех, кто действительно хочет стать экономистами»<sup>3</sup>.

Однако косвенное знакомство будущего ученого с экономическими реалиями произошло уже в юном возрасте. Таким событием стали рассказы дедушек Томаса Сарджента, финансовое состояние которых значительно пошатнулось во времена Великой депрессии в Соединенных Штатах Америки. Вполне возможно, что именно вопросы экономики, связанные с Великой депрессией, в будущем подстегнули интерес Томаса Сарджента к изучению закономерностей из мира экономики.

В Калифорнийском университете в Беркли Томас Сарджент выбрал курсы по экономике и политологии, которые в равной степени были интересны будущему ученому. В 1960 г. он выступал агитатором в рамках президентской кампании представителя демократической партии США, Джона Фитцджеральда Кеннеди<sup>4</sup>. Но в конечном итоге экономика одержала верх над политологией в научных пристрастиях ученого благодаря влиянию учителя Джерри Кенли (Jerry Kenly). Именно он передал Томасу Сардженту ценную мысль о том, что «экономика основывается на здравом смысле»<sup>5</sup>. Сейчас Джерри Кенли отмечает, что Томас Сарджент всегда отличался острым умом. Несмотря на пристрастие к экономике, Сарджент до сих пор относит себя к демократам и с любовью вспоминает те времена, когда демократы верили в бездефицитный бюджет.

---

<sup>2</sup> *Sommer J.* Good Morning. You're Nobel Laureates // *The New York Times*. - 4 December 2011. - p.BU1. [Электронный ресурс] URL: [http://www.nytimes.com/2011/12/04/business/nobel-winners-in-economics-the-reluctant-celebrities.html?pagewanted=all&\\_r=0](http://www.nytimes.com/2011/12/04/business/nobel-winners-in-economics-the-reluctant-celebrities.html?pagewanted=all&_r=0) (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>3</sup> Там же.

<sup>4</sup> *Sommer J.* Good Morning. You're Nobel Laureates // *The New York Times*. - 4 December 2011. - p.BU1. [Электронный ресурс] URL: [http://www.nytimes.com/2011/12/04/business/nobel-winners-in-economics-the-reluctant-celebrities.html?pagewanted=all&\\_r=0](http://www.nytimes.com/2011/12/04/business/nobel-winners-in-economics-the-reluctant-celebrities.html?pagewanted=all&_r=0) (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>5</sup> Там же.

Многие воспринимают Томаса Сарджента как типичного монетариста, или «пресноводного» (*freshwater*), в отличие от «соленых» (*saltwater*) кейнсианцев. Такая классификация была предложена Робертом Холлом и произошла из-за географической близости типичных монетаристских университетов к Великим Озерам, а кейнсианских – к морским побережьям. Но «пресный» по происхождению Томас Сарджент отказывается от любого рода ярлыков, которые стремятся на него повесить, он говорит: «Кейнс был очень хорошим экономистом. Замечательным. У него было отличное понимание сути. Его труды вдохновили меня очень во многом... Во время научных исследований ученые пытаются понять, в чем дело – тут нет места для идеологии. Половина ученых может быть демократами, половина – республиканцами, и это действительно не имеет значения»<sup>6</sup>, а единственное, с чем соглашается Томас Сарджент, так это с тем, что он «консерватор с точки зрения фискальной политики, социально-либеральный демократ»<sup>7</sup>.

Томас Сарджент получил степень бакалавра университета в Беркли в 1964 г.<sup>8</sup>, блестяще окончив учебу и став самым выдающимся выпускником того года<sup>9</sup>. Трудовая деятельность Т. Сарджента началась в январе 1967 г., когда в течение одного года он работал в качестве научного сотрудника Технологического института Карнеги (в настоящее время Университет Карнеги-Меллон – Carnegie Mellon University). В Беркли Томас Сарджент познакомился с американским экономистом, Хайманом Мински (Human Minsky), теоретиком из области экономических циклов, который убедил юного Сарджента отправиться в Гарвардский университет для получения степени доктора наук, хотя сам Сарджент не был настолько уверен в своих силах, в частности в математических способностях<sup>10</sup>. В марте 1968 года Томасу Сардженту была присуждена степень доктора философии Гарвардского университета (факультет искусств и наук). Обучение в Гарварде было знаменательно и тем, что в это время Томас Сарджент познакомился с Кристофером Симсом, отмечая и тот факт, что сперва боялся подойти к Симсу, поскольку Симс уже тогда был значимым экономистом. Но спустя некоторое время состоялось их знакомство, и, по словам Сарджента, «Симс изменил жизнь Томаса», опубликовав в 1972 г. статью

---

<sup>6</sup> *Sommer J.* The Slogans Stop Here // The New York Times. 29 October 2011. - p.BU6. [Электронный ресурс] URL: <http://www.nytimes.com/2011/10/30/your-money/thomas-sargent-nobel-winner-rejects-philosophical-slogans.html> (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>7</sup> Там же.

<sup>8</sup> *Sargent T.* Curriculum Vitae. – 2013. [Электронный ресурс] URL: <https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/resume.pdf> (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>9</sup> *Maclay K.* Nobel winners in economics share a UC Berkeley past // UC Berkley Newscenter. – 10 October 2011. [Электронный ресурс] URL: <http://newscenter.berkeley.edu/2011/10/10/nobel-winners-in-economics-share-a-uc-berkeley-past/> (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>10</sup> *Sommer J.* Good Morning. You're Nobel Laureates // The New York Times. – 4 December 2011. – p.BU1. [Электронный ресурс] URL: [http://www.nytimes.com/2011/12/04/business/nobel-winners-in-economics-the-reluctant-celebrities.html?pagewanted=all&\\_r=0](http://www.nytimes.com/2011/12/04/business/nobel-winners-in-economics-the-reluctant-celebrities.html?pagewanted=all&_r=0) (дата обращения: 30.03.2013).

«Деньги, доход и причинная обусловленность» (Money, Income and Causality). Тогда он осознал всю важность этого материала, но не совсем понимал Симса; для этого Томас Сарджент углубленно изучал математику на протяжении двух лет. В результате он смог постигнуть тот математический язык, чтобы начать задавать вопросы и уже двигаться в своем направлении. Спустя четыре десятилетия двое ученых по результатам совместной работы стали лауреатами Нобелевской премии. С февраля 1968 г. по декабрь 1969 г. Т. Сарджент служил в вооруженных силах США (старший лейтенант, капитан) в отделе экономики в канцелярии помощника министра обороны, занимаясь системным анализом. По окончании службы продолжил заниматься непосредственно экономической наукой.

По возвращении из армии с 1970 по 1971 г. Т. Сарджент преподавал в Пенсильванском университете, с 1971 по 1987 г. — в Миннесотском университете сначала в должности адъюнкт-профессора, затем профессора. С 1970 по 1973 и с 1979 г. по настоящее время Т. Сарджент занимает должность научного сотрудника Национального бюро экономических исследований в США. С 1971 по 1987 г. занимал должность консультанта Федерального резервного банка Миннеаполиса. С 1987 г. и по настоящее время занимает должность старшего научного сотрудника в Гуверовском институте Стэнфордского университета, с 1991 по 1998 г. преподавал в Чикагском университете, с 1998 по 2002 г. — в Стэнфордском университете и в 2009 г. в Принстонском университете.

Томас Сарджент является профессором экономического факультета и бизнес-школы имени Стерна Нью-Йоркского университета с 2002 г.<sup>11</sup> и Калифорнийского университета в Беркли, имеет обширный профессиональный опыт, а также опыт преподавания. В соответствии с двухлетним контрактом Томас Сарджент приступил к преподаванию в Сеульском национальном университете весной 2013 г. с годовым окладом в размере 500 млн южнокорейских вон<sup>12</sup>, что на март 2013 г. составляет приблизительно 456 тыс. долл. Резюме Томаса Сарджента, доступное на его странице на сайте Нью-Йоркского университета, содержит перечисление основных заслуг ученого<sup>13</sup>, среди которых членство в Национальной академии наук США и Американской академии искусств и наук с 1983 г., Томас Сарджент – лауреат премии имени Эрвина Плейна Неммерса (Erwin Plein Nemmers Prize) в области экономики Северо-Западного университета в 1996 г., премии Национальной академии наук США в 2011 г., премии CME Group совместно с

---

<sup>11</sup> New York University, Thomas Sargent, Department of Economics. - 2013. [New York University Web Site] URL: <http://econ.as.nyu.edu/object/ThomasSargent.html> (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>12</sup> Chosun Media, Nobel Economist to Join Seoul National University. - 28 May 2012. [Chosun Media Web Site] URL: [http://english.chosun.com/site/data/html\\_dir/2012/05/28/2012052800570.html](http://english.chosun.com/site/data/html_dir/2012/05/28/2012052800570.html) (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>13</sup> Sargent T. Curriculum Vitae. - 2013. [Электронный ресурс] URL: <https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/resume.pdf> (дата обращения: 30.03.2013).

Математическим научно-исследовательским институтом (MSRI) в 2011 г. Также Томас Сарджент был президентом Общества экономической динамики с 1989 по 1992 г., являлся президентом Эконометрического общества в 2005 году и президентом Американской экономической ассоциации в 2007 г.

## 1.2. Личная жизнь

О личной жизни Томаса Сарджента широкой публике известно не так много, так как экономист охотнее дает интервью, отвечая на вопросы из области профессиональной деятельности. Про внимание к его личности со стороны общественности Томас Сарджент в телефонном интервью для Нобелевского комитета сказал: «Мы (Томас Сарджент, Кристофер Симс) — просто педантичные ученые, которые рассматривают статистические данные и пытаются выявить закономерности»<sup>14</sup>.

Известно, что Томас Сарджент женат на Кэролин Сарджент (Carolyn G. Sargent). Пара имеет четверо детей, среди них двое сыновей, Николас (Nicholas) и Джонатан (Jonathan), и двое дочерей, Джуди (Judy) и Энн (Anne), которых вместе с их семьями экономист пригласил на вручение премии. Среди увлечений Томаса Сарджента – рыбалка, которой он увлекается уже около 40 лет.

## 1.3. Преподавательская деятельность

Стоит также обратиться к преподавательской деятельности Томаса Сарджента, чтобы понять, что он считает важным передать своим ученикам. За долгие годы преподавания у нобелевского лауреата обучались многие студенты разных университетов и разных уровней.

Как отмечают сами ученики, центральное место в его системе обучения занимают модели<sup>15</sup>. Но Томас Сарджент учит большему, чем экономике, он требует от студентов соблюдения дисциплины, а также развития навыков эффективной коммуникации посредством пятиминутных презентаций и требования четкой формулировки высказываемых мыслей: Томас Сарджент учит студентов говорить один раз, точно, по делу и без использования прилагательных. Но важнее то, что студенты учатся думать дважды перед тем, как высказать свою точку зрения. Одним из самых нелюбимых вопросов от Томаса Сарджента, по мнению его учеников, является вопрос: «Вы действительно имели в виду именно это?». Но, несмотря на академическую строгость, Томас Сарджент всегда готов поддержать своих студентов: всегда открыт для встреч и обсуждений. Порядка 500

---

<sup>14</sup> Nobel Prize, Thomas J. Sargent — Interview. - 2011 [The Official Website of the Nobel Prize] URL: [http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/sargent-telephone.html](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/sargent-telephone.html) (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>15</sup> New York University, Thomas J. Sargent - Economist and Mentor. - January 2012. [New York University Web Site] URL: <http://econ.as.nyu.edu/object/TomSargentTribute> (дата обращения: 30.03.2013).

благодарных выпускников Томаса Сарджента поучаствовали в создании своеобразного подарка для ученого – цветка<sup>16</sup>, в центре которого был расположен портрет самого Томаса Сарджента, а «лепестки» – это имена учеников.

Также Томас Сарджент ведет собственную группу чтения. В этой группе экономист предоставляет право высказаться на экономические темы юным ученым, внимательно выслушивает их, предпочитая анализировать то, что скажут они, а не заставлять их принять свою точку зрения, он выбирает наиболее интересные работы, которые впоследствии защищают студенты.

В 2007 г. Томас Сарджент выступил с речью перед выпускниками университета Беркли<sup>17</sup>, где он в 1964 г. получил степень бакалавра. Стараясь быть предельно кратким, экономист свел свою речь к двенадцати выводам о том, чему учит экономика. Первый вывод ученого о том, что множество желаемых вещей не доступны, непосредственно относится к идее о безграничности потребностей и ограниченности ресурсов. Люди и общество сталкиваются с необходимостью достижения компромисса. В эту идею Томас Сарджент включил идею о наличии внешних эффектов. Третий вывод состоял в том, что другие люди имеют больше информации о своих способностях, действиях и предпочтениях – асимметрия информации. Четвертый – каждый индивид реагирует на стимулы, в том числе те, кому вы хотите помочь, – вот почему социальная помощь не всегда в конечном итоге доходит до адресата, как предполагалось изначально. Необходим компромисс между равенством и эффективностью.

При равновесии в игре или экономике люди довольны своим выбором. Вот почему для посторонних так трудно изменить положение дел к лучшему или худшему. До того как дать обещание, подумайте о том, сдержите ли вы его, даже если обстоятельства изменятся – вот как вы можете заработать себе репутацию – в этом состоит шестой вывод. Седьмой: правительства и население также реагируют на стимулы, поэтому иногда правительство объявляет себя банкротом по займам и нарушает свои обещания.

Восьмая истина: одно поколение может переложить бремя расплаты на следующее поколение – вот что представляет собой государственный долг, и с этим сейчас разбирается система социального обеспечения США.

Если государство тратит деньги на свое население, то либо сегодня, либо завтра, либо через косвенные налоги, либо напрямую через инфляцию население оплатит эти расходы.

---

<sup>16</sup> New York University, Flower, 2009 version. - 2009. [New York University Web Site] URL: [https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/flower\\_2009\\_version.pdf](https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/flower_2009_version.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>17</sup> Sargent T. University of California at Berkeley graduation speech. - 16 May 2007. [Электронный ресурс] URL: [https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/UC\\_graduation.pdf](https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/UC_graduation.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).

Большинство людей хочет, чтобы другие заплатили за общественные блага и государственные расходы.

Из-за того, что цены представляют собой агрегированную информацию от трейдеров, достаточно сложно предсказать цены на акции, дивиденды и обменные курсы.

## ГЛАВА 2. НАУЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ТОМАСА САРДЖЕНТА

### 2.1. Гипотеза рациональных ожиданий

Томас Сарджент является одним из создателей «новой» классической макроэкономики, основанной на теории рациональных ожиданий (другим создателем этой теории является Роберт Эмерсон Лукас, использовавший концепцию *rational expectations* – рациональных ожиданий, первоначально разработанную английским экономистом Джоном Фрейзером Муттом).

Во времена господства «кейнсианского похода» ожиданиям экономических агентов внимание не уделялось, хотя сам Кейнс отмечал «стадное чувство» (*animal spirits*) инвесторов. Первая попытка учета ожиданий была предпринята Филипом Кейгеном (Philip Cagan) в 1956 г.<sup>18</sup>, в которой ученый исследовал зависимость между спросом на реальные кассовые остатки и ожидаемым изменением уровня цен. Другая попытка была предпринята Милтоном Фридменом, которую он сформулировал как концепцию адаптивных ожиданий. Как известно, адаптивные ожидания — ретроспективные ожидания, означающие, что экономические субъекты прогнозируют будущие значения экономических показателей, основываясь исключительно на их прошлых значениях<sup>19</sup>. Таким образом, до 1970-х гг. в макроэкономике рассматривался только частный случай ожиданий экономических агентов относительно будущей инфляции, а та форма, в которой рассматривались ожидания, представляла собой деление ожиданий на статические и адаптивные. Гипотеза рациональных ожиданий была выдвинута американским экономистом Джоном Муттом (John Muth) в ряде статей, среди которых наибольшую популярность приобрела статья «Рациональные ожидания и теория движения цен», опубликованная в 1961 г.<sup>20</sup>

Ставшая революционной гипотеза рациональных ожиданий разрабатывалась экономистом Робертом Лукасом (Robert Lucas) в рамках его критики. Данная гипотеза в

---

<sup>18</sup> Cagan Ph. The Monetary Dynamics of Hyperinflation. In: Studies in the Quantity Theory of Money, ed. M.Friedman. Chicago: University of Chicago Press. – 1956. – P. 25–117

<sup>19</sup> Никифоров А., Антитина О., Миклашевская Н. Макроэкономика: научные школы, концепции, экономическая политика: учебник / «Дело и сервис». 2-е. Изд., перераб. и доп. – 2010. – 624 с.

<sup>20</sup> Muth J. Rational Expectations and the Theory of Price Movements // Econometrica. № 29. – 1961. – P. 315–335.

общем виде может быть представлена математически<sup>21</sup>. Экономический агент в периоде времени  $t$  располагает информационным множеством  $\Phi_t$ , содержащим в себе всю информацию относительно истинной модели экономики, известной агенту, то есть содержит все структурные характеристики экономической системы. Экономический агент в периоде  $t$  может не подозревать о последствиях шоков периода  $t$  в периоде  $t + 1$ , однако он имеет представление о соответствующих распределениях вероятностей, что также отображается в информационном множестве, которое содержит в себе текущие и предшествующие значения всех переменных модели и реализации всех случайных величин в текущем и прошлых периодах. Лучший прогноз в периоде  $t$  относительно значения некоторой переменной  $X$  в периоде  $t + 1$  в будущем,  $X_{t+1}^e$  может быть построен на основе информационного множества  $\Phi_t$ , где нижний индекс  $t$  в операторе  $E_t(\bullet)$  является периодом времени, соответствующем информационному множеству  $\Phi_t$ .

$$X_{t+1}^e \stackrel{def}{=} E(X_{t+1}|\Phi_t) \equiv E_t(X_{t+1}).$$

Данное математическое представление соответствует концепции рационального поведения экономических агентов и исключает возможность систематической ошибки прогноза.

Таким образом, достижение макроэкономистов в объяснении экономической реальности состояло в том, что в отличие от концепции адаптивных ожиданий, которые строятся на основе прошлого опыта, применение концепции рациональных ожиданий позволило учитывать те ожидания, которые строятся на основе данных прошлого и настоящего периодов, и знаний о том, как работает экономическая система.

В работе «Критика закономерностей эконометрической оценки политики» (Econometric Policy Evaluation: A Critique, 1976) Роберт Лукас представил новый взгляд на макроэкономическую теорию – он подверг сомнению компетентность общепринятых эконометрических моделей, а именно подход Комиссии Коулза с использованием систем одновременных уравнений в оценке результатов макроэкономической политики в силу того, что ожидания экономических агентов оказывают непосредственное влияние на последствия макроэкономической политики на ее реальные результаты. Роберт Лукас указывал на то, что кривая Филлипса перестала отражать экономическую реальность, качество эконометрической оценки ухудшилось.

Критика Роберта Лукаса была поддержана и другими экономистами, которые в 1970-1980-х гг. обратились к гипотезе рациональных ожиданий для объяснения макроэкономических закономерностей. Среди этих экономистов были Нил Уоллес (Neil

<sup>21</sup> Малаховская О., Пекарский С. Исследования причинно-следственных взаимосвязей в макроэкономике: нобелевская премия по экономике 2011 г. // Экономический журнал ВШЭ. Вып. 16. Изд. 1. – 2012. – С. 3–30.

Wallace) и Эдвард Прескотт (Edward Prescott) из Миннесотского университета, Роберт Барро (Robert Barro) из Гарвардского университета, Кристофер Симс<sup>22</sup> и так же Томас Сарджент, который тогда представлял Чикагский и Стэнфордский университеты<sup>23</sup>. Экономисты создали целостную макроэкономическую концепцию, содержащую конкретные выводы относительно функционирования экономики и необходимого курса макроэкономической политики. Это событие ознаменовало переворот в макроэкономической теории, который получил название революции рациональных ожиданий.

## 2.2. Основные научные произведения Томаса Сарджента

Согласно сервису RePEc (англ. Research Papers in Economics), название которого буквально переводится как «научные работы по экономике» и который представляет собой создаваемую добровольцами библиографическую базу данных по научным публикациям экономистов, в феврале 2013 г. Томас Сарджент занимал 13-е место в рейтинге наиболее цитируемых авторов, при 35 146 зарегистрированных авторов<sup>24</sup>. Среди основных работ экономиста наиболее примечательны следующие: «Рациональные ожидания и эконометрическая практика» (Rational Expectations and Econometric Practice, 1981); «Рекурсивная макроэкономическая теория» (Recursive Macroeconomic Theory, 2004) в соавторстве с Ларсом Люнквистом; «Надежность» (Robustness, 2008) в соавторстве с Ларсом Питером Хансеном (Lars Peter Hansen). Также экономист является автором множества статей, публиковать которые Томас Сарджент начал еще в начале 1970-х гг. В своих статьях он постепенно приближался к созданию законченной концепции, используя различные подходы для проверки теории рациональных ожиданий на практике.

Основные выводы экономиста сводятся к естественному уровню безработицы (идея Милтона Фридмана), восприятию различных отклонений от естественного уровня безработицы как случайных в силу отсутствия какого-либо рода системной связи между макроэкономическими показателями и уровнем безработицы. Отсутствует такая связь по причине того, что ожидания экономических агентов рациональные, то есть при выборе между альтернативами они принимают во внимание политику правительства и в состоянии оценить ее последствия. Многие статьи Томаса Сарджента достаточно сложны для понимания по причине большого числа используемых математических моделей, поэтому для их чтения требуется достаточная подготовка.

---

<sup>22</sup> Sims C. Macroeconomics and Reality // *Econometrica*. № 48. – 1980. – P. 1–48.

<sup>23</sup> Sargent T. Rational Expectations, the Real Rate of Interest, and the Natural Rate of Unemployment // *Brookings Papers on Economic Activity*. № 2. – 1973. – P. 429–480.

<sup>24</sup> Repec, Top 10% Authors, as of February 2013. – February 2013. [Repec Web Site] URL: <http://ideas.repec.org/top/top.person.all.html> (дата обращения: 30.03.2013).

Первая статья экономиста *A Note on the 'Accelerationist' Controversy* была опубликована в 1971 г. В соавторстве с Робертом Лукасом в 1978 г. Томас Сарджент представил эссе «После кейнсианской макроэкономики» (*After Keynesian Macroeconomics*, 1978), про которое Джордж Акерлоф сказал, что оно стало «праздничным костром», устроенным новыми классиками, которых «раздражало отсутствие строгости в теории Кейнса»<sup>25</sup>. Это эссе Томаса Сарджента и Роберта Лукаса можно охарактеризовать как понятное для чтения для более широкого круга читателей и в доступной форме излагающее суть основных постулатов революции рациональных ожиданий.

Томас Сарджент также является автором учебника повышенной сложности «Макроэкономическая теория», который в значительной степени отличается от кейнсианской и новой классической макроэкономики по своему содержанию<sup>26</sup>.

Томас Сарджент активно занимался изучением проблемы инфляции. По его мнению, существует два основных источника инфляции – хороший и плохой: плохой проявляется в результате осуществления попыток к сокращению бюджетного дефицита, а хороший – в результате инновационного развития, приводящего к тому, что требуется меньшее количество денежной массы в стране<sup>27</sup>. Томас Сарджент рассматривал, в частности, инфляцию в США в книге «Покорение американской инфляции»<sup>28</sup>. В этой книге экономист представил принципиально новый для того времени анализ динамики инфляции США с 1960 г. Он обратился к двум объяснениям причин инфляции и безработицы. В первом объяснении, в основе которого лежит гипотеза о естественном уровне безработицы, Томас Сарджент присоединился к критике Роберта Лукаса, а во втором объяснении представил более традиционный эконометрический метод оценки политики государства, дополнив его элементом ожиданий. Анализ, представленный в книге, начинается с того, что Томас Сарджент дает попытку объяснения действий представителей властей США, которые повлекли за собой инфляцию в начале 1960-х годов, ошибочно считая кривую Филлипса экономическим инструментом, отражающим реальность. В конечном итоге экономист на основе синтеза идей макроэкономики, теории игр, теории контроля и других приложений теории адаптивных и рациональных ожиданий выводит собственные закономерности.

---

<sup>25</sup> Акерлоф Дж. Поведенческая макроэкономическая теория и макроэкономическое поведение // Эковест. Вып. 4. Изд. 2. – 2004. – С. 190–195.

<sup>26</sup> Sargent T. *Macroeconomic Theory* / Academic Press. – 1979. – P. 239–245.

<sup>27</sup> Hoffman W. Rational Expectations: New School of Economics Gives Public High Marks // University of Minnesota Update. – Winter 1982. [Электронный ресурс]  
URL: <http://www.mbbnet.umn.edu/hoff/RationalExpectations.html> (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>28</sup> Sargent T. *The Conquest of American Inflation* / Princeton University Press. – 1999. – P. 117–125.

В 2002 г. Томас Сарджент в соавторстве с Франсуа Вельде (Francois Velde) представил книгу «Большие проблемы мелкого обмена»<sup>29</sup>. Томас Сарджент и Франсуа Вельде рассматривают эволюцию западноевропейских стран в контексте одной из классических проблем – нескончаемого дефицита и мелкотоварного обмена. Отсюда происходит история о том, как была разработана «стандартная формула» для решения вековой дилеммы, или история денег. Множество веков назад власти осознавали, что для стабильного состояния экономики необходимо обеспечить доступность национальной валюты, но тогда не имели представления о том, как можно достичь этого. Томас Сарджент и Франсуа Вельде в своей книге представили математическую модель, которая объясняет это явление.

В мае 2013 г. в США вышло третье издание книги «Рациональные ожидания и инфляция» (Rational Expectations and Inflation)<sup>30</sup>. Первое издание вышло в 1985 г. Новое издание будет содержать нобелевскую лекцию Томаса Сарджента United States Then, Europe Now, а также дополнительные материалы по оценке макроэкономической ситуации в период Французской революции и новые материалы по бюджетным дефицитам. В остальном книга не претерпела значительных изменений, и в ней Томас Сарджент так же иллюстрирует ожидания государства и предпринимаемые меры против инфляции — можно сказать, что его концепция рациональных ожиданий, несмотря на предпосылку использования всей доступной информации для принятия решений, «выдерживает» третье издание и не теряет своей актуальности. Стоит отметить, что в своей книге Томас Сарджент не останавливается на чистой теории, а включает в свой анализ и практические ситуации, представляя некоторые исторические и современные события в новом свете, благодаря применению концепции рациональных ожиданий, в частности, он уделяет особое внимание периодам снижения курсов национальных валют и периодам борьбы с инфляцией. Вывод автора относительно инфляции состоит в том, что он не находит универсального средства для борьбы с ней и что, скорее всего, необходимо оптимальное соотношение мер кредитно-денежной и бюджетно-налоговой политики.

### 2.3. Присуждение Нобелевской премии в 2011 году

10 октября 2011 г. Томасу Сардженту была присуждена премия в области экономики (совместно с Кристофером Симсом), учрежденная в память об Альфреде Нобеле, за эмпирические исследования причин и ожиданий в макроэкономике<sup>31</sup>. Как сообщила жена

<sup>29</sup> Sargent T., Velde F. The Big Problem of Small Change / Princeton University Press. – 2002. – P. 56–87.

<sup>30</sup> Princeton University Press, Sargent T.J.: Rational Expectations and Inflation (Third Edition). – 2013. [Princeton University Press Web Site] URL: <http://press.princeton.edu/titles/10000.html> (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>31</sup> Nobel Prize, The Prize in Economic Sciences 2011. – 2011. [The Official Website of the Nobel Prize] URL: [http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/#](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/#) (дата обращения: 30.03.2013).

Сарджента, Кэролин, Томас достаточно спокойно отреагировал на звонок представителя Нобелевского комитета и объявление о том, что ему будет вручена Нобелевская премия, тогда он торопился на занятия в Принстонский университет, где преподавал в то время и, очевидно, по этой причине был немного занят.

Какой эффект на экономику окажет увеличение государственных расходов, или если Центральный банк решит понизить ставку процента? Это важная проблема, рассматриваемая экономистами, — проблема выявления причинно-следственных связей, но также важен и ответ на этот вопрос, подкрепленный эмпирическим анализом. Из-за того, что в экономике не представляется возможным проводить эксперименты, подобные тем, которые возможны в естественных науках, экономисты обращаются к историческим данным для ответа на подобные вопросы, однако не всегда представляется возможным отделить причины от следствий. Насколько перемена в курсе экономической политики в прошлом объясняет то, что происходит в современной макроэкономике, или насколько изменение политики представляет собой реакцию на другие события в экономике. Или же смена курса экономической политики была осуществлена в ожидании того, что в представлении лиц, определяющих политику, должно произойти.

Томас Сарджент и Кристофер Симс посредством анализа макроэкономических данных разработали эмпирические методы, которые позволяют решить данную дилемму. Благодаря их методам, в основе которых лежит предположение об активном характере формирования ожиданий, стало более возможным выявление причинно-следственных связей на эмпирическом уровне, в частности, определение того, как макроэкономические переменные, такие как безработица и инфляция, определяются макроэкономической политикой, внезапным изменением цен на нефть или производственными возможностями.

Кристофер Симс использовал эконометрический метод с применением векторных авторегрессий, которые дают возможность рассмотреть временные и неожиданные перемены, или «шоки» (процентные ставки, дефицит), однако векторные авторегрессии не пригодны для анализа влияния систематических, структурных изменений (влияние систематической монетарной политики, в частности долгосрочные изменения при таргетировании инфляции, бюджетные правила). Томас Сарджент сконцентрировался на изменениях подобного рода, встав у основ такого раздела макроэкономики, как «структурная макроэкономика».

Подход Томаса Сарджента основывается на том, что разработанный Комиссией Коулза подход приводит к неверным результатам в случае изменения политики и состоит в рассмотрении ожиданий как эндогенной переменной, а также в учете перекрестных ограничений на параметры модели (*cross-equations restrictions*). Метод Сарджента

включает в себя три этапа<sup>32</sup>. Первый этап состоит в построении структурной макроэкономической модели с политико-инвариантными уравнениями – это постоянные аспекты человеческого поведения, которые не изменяются при смене политики, иными словами, построение микроэкономической обоснованной модели, которая описывает принятие оптимальных решений экономическими агентами – поведенческие уравнения. Также модель включает тождества, условия равновесия рынков и описание макроэкономической политики. Параметры данной модели, которые задают реакцию агентов и рынков на изменение в макроэкономической политике, не зависят от режима политики, иными словами, описываемая структура модели не должна быть подвержена критике Лукаса.

Также Томас Сарджент отмечает условие «коммунизма моделей и ожиданий» при использовании концепции рациональных ожиданий в моделировании. Это означает, что результирующее распределение вероятностей в рамках одной модели совпадает у всех экономических агентов, а также и у эконометриста, оценивающего систему, то есть экономические агенты и эконометрист имеют в своем представлении одну и ту же модель экономики.

Второй этап представляет собой объяснение структурной модели с рациональными ожиданиями. Задача данного этапа заключается в определении траектории потребления, дохода и других параметров, которые согласуются с уравнениями структурной модели. В случае если в рассматриваемой системе имеется единственное равновесие, то рациональные ожидания экономических агентов являются одной из характеристик равновесия и не подлежат экзогенному определению и оценке в качестве отдельного параметра.

Третий этап состоит в оценке построенной модели с использованием статистических методов и исторических данных для идентификации структурных параметров системы и решенной модели.

Аргумент Томаса Сарджента как представителя новой классической школы состоит в том, что если все правильно предвидят грядущие изменения цен, изменения политического курса правительства, то это может сказаться лишь на номинальных, а не на реальных переменных. Но пока не известно, как использовать наблюдаемое поведение для того, чтобы отличить частично правильные ожидания от абсолютно «правильных» ожиданий (рациональных), так как в реальности не представляется возможным, чтобы все

---

<sup>32</sup> Nobel Prize, The Art of Distinguishing between Cause and Effect in the Macroeconomy. - 2011. [Электронный ресурс] URL: [http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/popular-economicsciences2011.pdf](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/popular-economicsciences2011.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).

экономические агенты были способны правильно предвидеть последствия каждого поворота в политике правительства. Отмечается теснейшая связь новой классической школы с эконометрикой. По этой причине, в частности, научные труды Томаса Сарджента вызывают споры среди экономистов.

Тем не менее в результате научной деятельности Томаса Сарджента и Кристофера Симса стало доступным для анализа и исследований то, как различные события влияют на саму макроэкономическую политику. Инструменты, представленные учеными, стали доминантными в макроэкономическом анализе во всем мире. Томас Сарджент и Кристофер Симс представили полноценное научное исследование в контексте экономического регулирования.

Нобелевская лекция Томаса Сарджента *United States then, Europe now*<sup>33</sup> была посвящена судьбе Европейского союза, и в ней автор проводил параллель с Соединенными Штатами Америки.

Вручение премии проходило 10 октября 2011 г. в Стокгольме. Среди приглашенных гостей Томаса Сарджента были его жена, его дети и их семьи. Как сообщается в пресс-релизе Нобелевской премии, Томасу Сардженту и Кристоферу Симсу вручили 10 млн шведских крон на двоих<sup>34</sup>. По состоянию на октябрь 2011 г. эта сумма приблизительно равнялась 1,5 млн долл. США. Дизайном обложки нобелевской работы Томаса Сарджента занималась шведская художница Сюзанна Джардбэк (Susanne Jardeback).

Как отметил Сергей Пекарский, заместитель заведующего лабораторией макроэкономического анализа ГУ–ВШЭ, в статье для журнала *Forbes*, Томасу Сардженту и Кристоферу Симсу вручили премию не за одно конкретное исследование, а за их вклад в макроэкономику в целом<sup>35</sup>.

Как отметил профессор Джон Хасслер (John Hassler), член Нобелевского комитета по экономике, «главные достижения Томаса Сарджента и Кристофера Симса включает в себя практическое значение для центральных банков», а также теоретическое значение для дальнейших исследований. Кроме того, он признал, что экономисты не разработали идеальную модель, не нуждающуюся в доработках (в частности, положение финансового сектора), но «задали направление для дальнейших исследований в этом вопросе»<sup>36</sup>.

---

<sup>33</sup> *Sargent T.* United States then, Europe now // *Journal of Political Economy*. Vol. 120. Iss. 1. – 2012. – P. 1–40.

<sup>34</sup> Nobel Prize, The Prize in Economic Sciences 2011 – Press Release. – 2011. [The Official Website of the Nobel Prize] URL: [http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/press.html](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/press.html) (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>35</sup> *Пекарский С.* Почему одни и те же экономические меры приводят к совершенно разным результатам? – 11 октября 2011. [Сайт журнала «Forbes»] URL: <http://www.forbes.ru/ekonomika-column/lyudi/75020-pochemu-odni-i-te-zhe-ekonomicheskie-mery-privodyat-k-sovershenno-razny> (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>36</sup> *Hassler J.* Announcement of the 2011 Prize in Economic Sciences. – 2011. [The Official Website of the Nobel Prize] URL: <http://www.nobelprize.org/mediaplayer/index.php?id=1631> (дата обращения: 30.03.2013).

Теория рациональных ожиданий, как и другие разработки в области экономической теории, не может претендовать на абсолютную достоверность, поскольку невозможно предугадать, какие программы правительства вызовут у населения доверие, а какие – недоверие и в какой степени будет преобладать то или иное. Кроме того, стоит учитывать, что предпосылка о доступности информации является идеалистической. Так, доступность информации различна для разных групп населения, то есть качество информации, которой обладает рядовой потребитель, отличается от качества информации, которой обладает правительственный чиновник. Более того, невозможным представляется предсказать временной лаг – через какой промежуток времени до потребителя и производителя дойдет необходимая экономическая информация. Таким образом, в представленной теории преобладают субъективные моменты, которые не всегда поддаются учету и измерению. А это ставит новый вызов перед учеными-экономистами.

## ГЛАВА 3. ВЗГЛЯДЫ ТОМАСА САРДЖЕНТА НА СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ЗАДАЧИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ

### 3.1. Критика современной экономической теории

В свете недавнего мирового финансового кризиса основные постулаты современной экономической теории подвергаются критике со стороны многих экономистов. О своих взглядах на подобную критику Томас Сарджент высказывался в интервью 2010 г. Он считает, что в основе такого отношения лежат вопиющее невежество и неприятие достижений современной макроэкономической теории. Касательно критики использования изощренных математических формул экономист говорит, что практика показывает, что при увеличении динамичности и неопределенности окружающей среды экономисты проявляют большее рвение к тому, чтобы засучив рукава обращаться к математико-статистическим методам для объяснения сложной окружающей среды. В ответе на критику об ошибочности предпосылки о совершенной эффективности рынков Томас Сарджент приводит в пример работы Хансена и Синглтона (в частности, статья *Stochastic Consumption, Risk Aversion and the Temporal Behavior of Asset Returns*, 1983, Hansen, Singleton) в продвижении к решению главных «загадок» рынка. Томас Сарджент высказывается о критике моделей деловых циклов в отношении недавнего кризиса как о непонимании того, что данные модели разрабатывались с целью объяснения темпов

деловой активности в нормальные времена, но не объяснения такого специфического явления, как финансовые кризисы.

Имеются и те, кто критикует «рациональные ожидания» Сарджента, на что экономист замечает, что концепция рациональных ожиданий является одной из основных концепций, которые используются в современной экономике, и приводит в пример критику в отношении действующего президента США Барака Обамы со стороны Джозефа Стиглица (статья *Obama's Ersatz Capitalism*, 2009) и Джеффри Сакса (статья *Obama's Bank Plan Could Rob the Taxpayer*, 2009), которые обратили внимание на государственно-частную инвестиционную программу (Public Private Investment Program, PPIP). Джозеф Стиглиц и Джеффри Сакс, опираясь на оценку рациональных ожиданий, показали, что данная программа сулит концентрацию капиталов налогоплательщиков в проблемных активах.

### 3.2. Мировой финансовый кризис и оценка мер по выходу из кризиса

Одна из самых любимых цитат Томаса Сарджента принадлежит Джорджу Стиглеру (George Stigler), который сказал: «Война может привести к разорению целые континенты, но не будет способствовать появлению новых вопросов для экономической теории. ... Теоретически сложно объяснимые катастрофы, как правило, малозначительны для теории по достаточно простой причине: значительное событие не дает никаких поводов к развитию, кроме повода к проведению базовой реконструкции науки. Незначительные изменения в теории не отражают происходящие изменения, а экстенсивное преобразование экономической теории обычно представляет собой не критику традиционных теоретических взглядов, а систематическую переработку базовой доминирующей теории»<sup>37</sup>. Как полагает Томас Сарджент, кризисы в некоторой степени напоминают такие события. Экономист отмечает тот факт, что, к счастью, они не часто происходят в развитых экономиках, но поскольку мировой финансовый кризис произошел, то экономисты как ученые пытаются извлечь из него выгоды для науки<sup>38</sup>. Может показаться, что в этом вопросе позиция ученого обладает некоторой внутренней противоречивостью, так как, придерживаясь описанных выше взглядов Джорджа Стиглера, Томас Сарджент отмечает уроки для экономической теории, вынесенные из произошедшего. Помимо этого, он не признает тот факт, что макроэкономическая теория

---

<sup>37</sup> *Stigler G. Essays in the History of Economics / University of Chicago Press. – 1964. – P. 30.*

<sup>38</sup> *Scott A. Interview: Andrew Scott and Thomas Sargent. - 2011 / Euro Area Business Cycle Network [Транскрипт интервью] URL: [http://www.eabcn.org/sites/all/files/Andrew\\_Scott\\_and\\_Thomas\\_Sargent\\_final.pdf](http://www.eabcn.org/sites/all/files/Andrew_Scott_and_Thomas_Sargent_final.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).*

несостоятельна в отношении финансовых кризисов, и в качестве аргумента приводит в пример работу Фрэнклина Аллана и Дугласа Гейла (*Understanding Financial Crises*, Franklin Allen, Douglas Gale), которая появилась в 2007 г., т.е. еще до кризисных проявлений, но уже тогда содержала в себе важную информацию о природе финансовых кризисов.

Говоря об основе финансовых кризисов, Томас Сарджент отмечает, что в его представлении имеются две полярные модели возникновения банковских кризисов: модель Джона Каракена и Нейла Уоллиса (John Kareken, Neil Wallace) и модель Даймонда–Дубвига (Diamond-Dybvig). Согласно первой модели страхование банковских вкладов – негативная практика, а согласно второй – абсолютно естественная и благоприятная с точки зрения экономики. Даймонд и Дубвиг полагают, что среди прочих функций банка особо важной является функция осуществления долгосрочных инвестиций, что невозможно при отсутствии доверия вкладчиков, которое, как правило, основывается на оценке поведения других вкладчиков: если большинство решает изъять деньги из банка, то и другие следуют данному примеру. Поэтому страхование вкладов является настолько значимым.

Другая точка зрения на данную проблему выражается в позиции Джона Каракена и Нейла Уоллиса и состоит в том, что государство, являясь кредитором в последней инстанции, влияет на риски, которые берет на себя банк. Данная проблема имеет название «моральный риск» (*moral hazard*) и выражается в том, что банк, имея гарантии со стороны государства и выполняя функцию страхования вкладчиков, будет положительно относиться к принятию на себя рисков и таким образом способствовать собственному банкротству в долгосрочной перспективе. Также Сарджент ссылается на позицию Милтона Фридмана и Анны Шварц (Milton Friedman, Anna Schwarz, *A Monetary History of the United States*, 1963), которые говорят о том, что создание Федеральной резервной системы как средства по борьбе с кризисами может в конечном итоге принести вред. Таким образом, выступая таким же гарантом, как и государство, уверяя людей в том, что им не нужно думать о кризисах, ФРС подталкивает людей к принятию таких решений, которые ведут к кризисам. Более того, внедрение системы ФРС сковало некоторые механизмы, выработанные рыночной системой по сдерживанию кризисов по прошествии других кризисов. В Великобритании и США эти механизмы представляли собой по форме временные приостановки функции конвертируемости банков. Томас Сарджент вспоминает празднование 90-летия Милтона Фридмана, на котором глава ФРС, Бен Бернанке (Ben Bernanke), обратился к Фридмену со словами: «Я хочу обратиться к Милтону и Анне по

поводу Великой депрессии. Вы правы. Мы (ФРС. – прим. авт.) допустили это. Но благодаря вам мы больше не ошибемся»<sup>39</sup>.

Оценивая две точки зрения на одну проблему, Томас Сарджент говорит о том, что обе модели (модель Даймонда–Дубвига и модель Каракена–Уоллиса) требуют того, чтобы экономисты избирали более обдуманый подход к проблеме кризисов, учитывая угрозу от восприятия экономическими агентами государства в качестве кредитора последней инстанции, с одной стороны, и угрозу массовых изъятий – с другой. Тем не менее Томас Сарджент, ссылаясь на предложение Милтона Фридмана, является сторонником того, чтобы побуждать банки к более адекватной оценке рисков и формированию безопасных портфелей.

Говоря об уроках, выученных после кризисного периода, Томас Сарджент отмечает, что один из слоганов, который фактически звучал со стороны правительства, был таким: «стойте: среди кризиса не надо думать о моральном риске». А это, как считает экономист, является олицетворением проблемы непоследовательности во времени. Проблема морального риска наиболее явно проявляется во время кризиса, потому что в это время правительство выражает наибольшую готовность к тому, чтобы «расширить» страхование по вкладам, сделав неявное страхование явным. А это создает прецедент, что предвещает большие расходы в долгосрочной перспективе.

Оценивая успешность мер по преодолению последствий недавнего Мирового финансового кризиса, Томас Сарджент достаточно критично высказался в газете *Chicago Tribune*: «Расчеты, которые я видел касательно портфеля поддерживающих мер, слишком просты и являются воплощением невежества к тому, что мы узнали за последние 60 лет макроэкономических исследований». Однако в целом экономист достаточно положительно отзывается о том, насколько академические знания применяются на практике и приводит в пример управляющего Банка Англии, Мервина Кинга (Mervyn King), и главу ФРС, Бена Бернанке (Ben Bernanke), называя их исключительными политиками, которые серьезно воспринимают научные исследования и подходят к ним с разумной долей скептицизма. Сарджент говорит и об экономистах другого типа, которые представляют позиции определенных институтов, формирующих политико-экономический курс, например в США, несмотря на то, что Уолл-стрит стоит особняком от Казначейства США и ФРС, нельзя говорить о том, что они не оказывают взаимного влияния друг на друга.

---

<sup>39</sup> *Bernanke B.* FRB Speech, Bernanke – On Milton’s Friedman ninetieth birthday – November 8, 2002. [Электронный ресурс] URL: <http://www.federalreserve.gov/BOARDDOCS/SPEECHES/2002/20021108/> (дата обращения: 30.03.2013)

Томас Сарджент в 2009 г. представлял свою оценку ситуации лично президенту США, Бараку Обаме, отмечая, что, несмотря на имеющиеся среди экономистов разногласия по вопросам монетарной политики и вопросам урегулирования последствий кризиса, большинство сходились в мнении о налогово-бюджетном стимулировании как о наилучшем варианте.

### 3.3. Европейский союз: оценка Томаса Сарджента

В Нобелевской лекции и в одноименной статье «Тогда – США, а сейчас и Европа» (United States then, Europe now) Томас Сарджент рассуждает о судьбе Европейского союза и проводит параллель с Соединенными Штатами Америки<sup>40</sup>. Для того, что сейчас происходит с Европейским союзом, Томас Сарджент находит объяснение в истоках «Маастрихтского договора», или «Договора о Европейском союзе», подписанном 7 февраля 1992 г., в соответствии с которым установились, как считает Томас Сарджент, достаточно высокие критерии: дефицит государственного долга не более 3% ВВП, государственный долг не более 60% ВВП, значение показателя инфляции, не превышающее 1,5% среднего значения трех стран-участниц Европейского союза с наиболее стабильными ценами. Экономист присоединяется к критике маастрихтских критериев, считая, что критерии ставят акцент на текущем государственном бюджете, не включая в рассмотрение долгосрочную перспективу, а также припоминает, что во времена золотого стандарта подобные жесткие требования отсутствовали, и говорит о валюте евро как об искусственно созданном золотом стандарте, имеющем существенные отличия. Более того, он отмечает, что в самом начале XXI в. центральные страны Еврозоны, Германия и Франция отступили от строгих правил фискальной политики, предусмотренных Маастрихтским договором. Отступление Франции и Германии понизило их авторитет, а страны периферии Европы стали так же нарушать правила договора. Это продолжалось некоторое время, но в конечном счете привело к невероятной задолженности. Как считает Томас Сарджент, Европейский центральный банк мог бы отказаться от спасения Греции, но не делает этого, так как центральные европейские банки до кризиса в особо крупных размерах осуществляли кредитование Греции, а значит, банкротство греческого правительства крайне негативно скажется на других европейских странах.

Несмотря на столь неутешительную оценку соотношения фискальной и монетарной политики и общего текущего состояния Европейского союза, Томас Сарджент высказывается достаточно оптимистично о возможном будущем интеграционной группировки. В своем интервью для Международного валютного фонда в марте 2012 г.

---

<sup>40</sup> *Sargent T. United States then, Europe now // Journal of Political Economy. Vol. 120. Iss. 1. – 2012. – P. 1–40.*

Томас Сарджент говорит о Европейском союзе в контексте истории, говоря об общих чертах с Соединенными Штатами Америки<sup>41</sup>. Он отмечает, что в 1780-х гг. нынешние США состояли из 13 суверенных штатов и ослабленного центра. Сбор налогов находился непосредственно в юрисдикции штатов, а уровень задолженности ВВП составлял около 40% ВВП – имел место налоговый кризис, а кредиторы не были уверены в том, что получат средства, выданные ранее штатам. Разрешение кризиса состояло в том, что отцы-основатели Америки реформировали конституцию в августе 1790 г., которая предоставляла лучшую защиту для кредиторов, тем самым создав новый общественный договор: центральное правительство во главе с Александром Гамильтоном скупило долги штатов, принимая на себя обязанность по сбору налогов. Так установилось доверие. Томас Сарджент проводит параллель между штатами до их объединения и странами-членами Европейского союза, предполагая необходимыми структурные изменения в направлении дальнейшей интеграции.

К таким выводам ученый приходит вследствие обращения к представленной им с Хансеном в 2008 г. базовой эконометрической модели рациональных ожиданий, которая была разработана для большей операциональности<sup>42</sup>.

Было бы интересным узнать о взглядах ученого на экономическое положение и будущее России, но, к сожалению, Томас Сарджент пока еще не давал комментариев касательно экономики Российской Федерации.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Томас Сарджент и Кристофер Симс получили Нобелевскую премию в 2011 г. Эти экономисты, занимающиеся вопросом рациональных ожиданий в макроэкономике, получили эту премию вслед за другими экономистами, работающими в этой области: Роберт Лукас получил Нобелевскую премию в 1996 г., Финн Кидланд и Эдвард Прескотт – в 2004 году. Подобное решение Нобелевского комитета объясняется тем, что ядро современной макроэкономической теории (концепция динамического стохастического равновесия – *dynamic stochastic equilibrium*) во многом основывается на гипотезе рациональных ожиданий, а также динамическом анализе причинно-следственных связей, осуществленным Томасом Сарджентом и Кристофером Симсом.

---

<sup>41</sup> International Monetary Fund, *Conversations with Visiting Scholars* // IMF Research Bulletin. Vol. 13. Iss. 1. – March 2012. – P. 10–11.

<sup>42</sup> Hansen L., Sargent T. *Formulating and Estimating Dynamic Linear Rational Expectations Models* // Journal of Economic Dynamics and Control. № 2. – 1980. – P. 7–46.

Как было отмечено в исследовании, современная экономическая теория подвергается критике, в том числе критике подвергается и решение Нобелевского комитета о вручении премии, когда многими ставится под сомнение само концептуальное ядро современной экономической теории, а также сверхиспользование математических моделей. Однако такая реакция, как отмечает Томас Сарджент, скорее представляет собой прискорбное или преднамеренное невежество по отношению к достижениям современной макроэкономики. Достижения Томаса Сарджента и Кристофера Симса являются продолжением революции рациональных ожиданий (подчеркивается необходимость учета ожиданий экономических агентов в процессе формирования макроэкономической политики и значимость причинно-следственных связей в макроэкономике), а также основанием для дальнейших исследований вопроса ограниченной рациональности индивидов.

Особая заслуга Томаса Сарджента состоит в том, что он основал раздел структурной макроэкономики<sup>43</sup>, а среди множества его последователей отмечаются Джон Гевек, Ларс Хансен, Бен Бентал, Зви Экштайн, Мартин Эйкенбаум, Ларри Кристиано, Селехатин Имрохороглу, Альберт Марсет, Ларс Лджунгквист, Патрик Кихо, Дэнни Куа, Ричард Кларида<sup>44</sup>.

Учебники Томаса Сарджента используются для изучения курса макроэкономики ведущими университетами мира (*Macroeconomic Theory*, 1979; *Dynamic Macroeconomic Theory*, 1987; *Recursive Macroeconomic Theory*, 2004).

Стоит отметить и факт, который озвучили представители нобелевской комиссии: практически все современные эмпирические макроэкономические исследования и анализы макроэкономической политики основываются на работах Томаса Сарджента и Кристофера Симса. Говоря о перспективе своих исследований, Томас Сарджент отмечает, что он продолжает работать, развивая свои идеи из книги «Надежность» (*Robustness*), опубликованной в 2008 г., а также идеи из области вопросов бюджетных ограничений.

В результате проведенного исследования была достигнута поставленная цель исследования: проследить эволюцию взглядов Томаса Сарджента; кроме того, было уделено особое внимание оценке экономистом актуальных проблем.

---

<sup>43</sup> Nobel Prize, Scientific Background on the Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel 2011, Empirical Macroeconomics. - 10 October 2011. [The Official Website of the Nobel Prize] URL: [http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/advanced-economicsciences2011.pdf](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/advanced-economicsciences2011.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).

<sup>44</sup> Малаховская О., Пекарский С. Исследования причинно-следственных взаимосвязей в макроэкономике: нобелевская премия по экономике 2011 г. // Экономический журнал ВШЭ. Вып. 16. Изд. 1. – 2012. – С. 3–30.

## Литература

Источники на русском языке:

1. *Акерлоф Дж.* Поведенческая макроэкономическая теория и макроэкономическое поведение // Эковест. Вып. 4. Изд. 2. – 2004. – С. 190–195.
2. *Гусейнов Р., Горбачева Ю., Рябцева В.* История экономических учений. – М.: ИНФРА-М, 2000. – С. 214–256.
3. *Малаховская О., Пекарский С.* Исследования причинно-следственных взаимосвязей в макроэкономике: Нобелевская премия по экономике 2011 г. // Экономический журнал ВШЭ. Вып. 16. Изд. 1. – 2012. – С. 3–30.
4. *Никифоров А., Антипина О., Миклашевская Н.* Макроэкономика: научные школы, концепции, экономическая политика: учебник. 2-е. изд., перераб. и доп. М.: Дело и сервис, 2010. – 624 с.
5. *Пекарский С.* Почему одни и те же экономические меры приводят к совершенно разным результатам? – 11 октября 2011. [Сайт журнала «Forbes»] URL: <http://www.forbes.ru/ekonomika-column/lyudi/75020-pochemu-odni-i-te-zhe-ekonomicheskie-mery-privodyat-k-sovershenno-razny> (дата обращения: 30.03.2013).

Источники на английском языке:

6. *Bernanke B.* FRB Speech, Bernanke – On Milton’s Friedman ninetieth birthday - November 8, 2002. – 2002 [The Federal Reserve Web Site] URL: <http://www.federalreserve.gov/BOARDDOCS/SPEECHES/2002/20021108/> (дата обращения: 30.03.2013).
7. *Cagan Ph.* The Monetary Dynamics of Hyperinflation. In: Studies in the Quantity Theory of Money, ed. M.Friedman / University of Chicago Press. – 1956. – P. 25–117.
8. *Chosun Media.* Nobel Economist to Join Seoul National University. – 28 May 2012. [Chosun Media Web Site] URL: [http://english.chosun.com/site/data/html\\_dir/2012/05/28/2012052800570.html](http://english.chosun.com/site/data/html_dir/2012/05/28/2012052800570.html) (дата обращения: 30.03.2013).
9. *Hall R.* Notes on the Current State of Empirical Macroeconomics (unpublished paper) // Stanford University. – June 1976. [Электронный ресурс] URL: <http://www.stanford.edu/~rehall/Notes%20Current%20State%20Empirical%201976.pdf> (дата обращения: 30.03.2013).
10. *Hansen L., Sargent T.* Formulating and Estimating Dynamic Linear Rational Expectations Models // Journal of Economic Dynamics and Control. № 2. – 1980. – P. 7–46.

11. *Hassler J.* Announcement of the 2011 Prize in Economic Sciences. - 2011. [The Official Website of the Nobel Prize] URL: <http://www.nobelprize.org/mediaplayer/index.php?id=1631> (дата обращения: 30.03.2013).
12. *Hoffman W.* Rational Expectations: New School of Economics Gives Public High Marks // University of Minnesota Update. – Winter 1982. [Электронный ресурс] URL:<http://www.mbbnet.umn.edu/hoff/RationalExpectations.html> (дата обращения: 30.03.2013).
13. International Monetary Fund, Conversations with Visiting Scholars // IMF Research Bulletin. Vol. 13. Iss. 1. – March, 2012. – P. 10–11.
14. *Ljungqvist L., Sargent T.* Recursive Macroeconomic Theory. 2nd ed. / MIT Press. – 2004. – P. 256–278.
15. *Lucas R.* Econometric Policy Evaluation: A Critique // Carnegie-Rochester Conference on Public Policy. № 1. – 1976. – P. 19–46.
16. *Maclay K.* Nobel winners in economics share a UC Berkeley past // UC Berkley Newscenter. – 10 October 2011. [Электронный ресурс] URL: <http://newscenter.berkeley.edu/2011/10/10/nobel-winners-in-economics-share-a-uc-berkeley-past/> (дата обращения: 30.03.2013).
17. *Muth J.* Rational Expectations and the Theory of Price Movements // *Econometrica*. № 29. – 1961. – P. 315–335.
18. New York University, Flower, 2009 version. – 2009. [New York University Web Site] URL: [https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/flower\\_2009\\_version.pdf](https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/flower_2009_version.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).
19. New York University, Thomas Sargent, Department of Economics. – 2013. [New York University Web Site] URL: <http://econ.as.nyu.edu/object/ThomasSargent.html> (дата обращения: 30.03.2013).
20. New York University, Thomas J. Sargent – Economist and Mentor. – January 2012. [New York University Web Site] URL: <http://econ.as.nyu.edu/object/TomSargentTribute> (дата обращения: 30.03.2013).
21. Nobel Prize, Scientific Background on the Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel 2011, Empirical Macroeconomics. – 10 October 2011. [The Official Website of the Nobel Prize] URL: [http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/advanced-economicsciences2011.pdf](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/advanced-economicsciences2011.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).
22. Nobel Prize, The Art of Distinguishing between Cause and Effect in the Macroeconomy. – 2011. [Электронный ресурс] URL:

[http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/popular-economicsciences2011.pdf](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/popular-economicsciences2011.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).

23. Nobel Prize, The Prize in Economic Sciences 2011. – 2011. [The Official Website of the Nobel Prize] URL:

[http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/#](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/#) (дата обращения: 30.03.2013).

24. Nobel Prize, The Prize in Economic Sciences 2011 - Press Release. - 2011. [The Official Website of the Nobel Prize] URL:

[http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/press.html](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/press.html) (дата обращения: 30.03.2013).

25. Nobel Prize, Thomas J. Sargent – Interview. – 2011 [The Official Website of the Nobel Prize] URL:

[http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2011/sargent-telephone.html](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2011/sargent-telephone.html) (дата обращения: 30.03.2013).

26. Princeton University Press, Sargent T.J.: Rational Expectations and Inflation (Third Edition). – 2013. [Princeton University Press Web Site] URL:

<http://press.princeton.edu/titles/10000.html> (дата обращения: 30.03.2013).

27. Repec, Top 10% Authors, as of February 2013. – February 2013. [Repec Web Site] URL: <http://ideas.repec.org/top/top.person.all.html> (дата обращения: 30.03.2013).

28. *Sargent T.* A Classical Macroeconometric Model for the United States // Journal of Political Economy. Vol. 84. Iss. 2. – 1976. – P. 207–238.

29. Sargent T., A Note on the 'Accelerationist' Controversy // Journal of Money, Credit and Banking. Vol. 3. Iss.3. – 1971. – P. 721–725.

30. *Sargent T.* The Conquest of American Inflation / Princeton University Press. – 1999. – P. 117–125.

31. *Sargent T.* Curriculum Vitae. – 2013. [Электронный ресурс] URL: <https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/resume.pdf> (дата обращения: 30.03.2013).

32. *Sargent T.* Dynamic Macroeconomic Theory / Harvard University Press. – 1987. – P. 167–194.

33. *Sargent T.* Macroeconomic Theory / Academic Press. – 1979. – P. 239–245.

34. *Sargent T.* Rational Expectations and Inflation. 2nd ed. / Harper Collins College Publishers. – 1993. – P. 87–156.

35. *Sargent T.* Rational Expectations, the Real Rate of Interest, and the Natural Rate of Unemployment // Brookings Papers on Economic Activity. № 2. – 1973. – P. 429–480.

36. *Sargent T.* United States then, Europe now // *Journal of Political Economy*. Vol. 120. Iss. 1. – 2012. – P. 1–40.
37. *Sargent T.* University of California at Berkeley graduation speech. – 16 May 2007. [Электронный ресурс] URL: [https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/UC\\_graduation.pdf](https://files.nyu.edu/ts43/public/personal/UC_graduation.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).
38. *Sargent T., Velde F.* The Big Problem of Small Change / Princeton University Press. – 2002. – P. 56–87.
39. *Sargent T., Wallace N.* Some Unpleasant Monetarist Arithmetic // *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*. – Fall 1981. P. 1–17.
40. *Scott A.* Interview: Andrew Scott and Thomas Sargent. – 2011 / Euro Area Business Cycle Network [Транскрипт интервью] URL: [http://www.eabcn.org/sites/all/files/Andrew\\_Scott\\_and\\_Thomas\\_Sargent\\_final.pdf](http://www.eabcn.org/sites/all/files/Andrew_Scott_and_Thomas_Sargent_final.pdf) (дата обращения: 30.03.2013).
41. *Sims C.* Macroeconomics and Reality // *Econometrica*. № 48. – 1980. – P. 1–48.
42. *Sommer J.* Good Morning. You're Nobel Laureates // *The New York Times*. – 4 December 2011. – p.BU1. [Электронный ресурс] URL: [http://www.nytimes.com/2011/12/04/business/nobel-winners-in-economics-the-reluctant-celebrities.html?pagewanted=all&\\_r=0](http://www.nytimes.com/2011/12/04/business/nobel-winners-in-economics-the-reluctant-celebrities.html?pagewanted=all&_r=0) (дата обращения: 30.03.2013).
43. *Sommer J.* The Slogans Stop Here // *The New York Times*. 29 October 2011. – p.BU6. [Электронный ресурс] URL: <http://www.nytimes.com/2011/10/30/your-money/thomas-sargent-nobel-winner-rejects-philosophical-slogans.html> (дата обращения: 30.03.2013).
44. *Stigler G.* *Essays in the History of Economics* / University of Chicago Press. – 1964. – P. 30.