

Макроэкономика после Дж.М.Кейнса: борьба идей и попытки синтеза

План лекции

- **Консенсус между неоклассикой и хиксианским кейнсианством и неоклассический синтез**
- **Разрушение консенсуса**
- **Макроэкономические альтернативы кейнсианству:**
 - **Экономика предложения**
 - **Монетаризм (старый и новый)**
 - **Новая классика**
- **Новое кейнсианство и «новый денежный консенсус»**
- **Разрушение консенсуса и перспективы**

Консенсус между неоклассикой и хиксианским кейнсианством и неоклассический синтез

«Теперь уже 90 % американских экономистов перестали быть «кейнсианцами» или «антикейнсианцами. Вместо этого мы продвинулись в сторону синтеза того, что ценно в старой экономической теории и в новых теориях определения дохода. Результат может быть назван неоклассической экономической теорией и он принят в широкой трактовке всеми за исключением 5 % авторов, принадлежащих крайне левому и крайне правому направлениям» (Самуэльсон 1955)

Президент Никсон: «Мы все теперь кейнсианцы»(1971)

Неоклассический синтез (1950-е -1960- годы) - консенсус по методологическим, теоретическим и практическим вопросам

- Макроэкономика и ее общественная значимость. Цель макроэкономики – понимание того, что определяет движение основных макроагрегатов: масштабов безработицы, уровня инфляции и темпов роста, и того, как они реагируют на те или иные мероприятия политики и шоки
- Цели политики: низкая безработица, низкая инфляция, устойчивый рост
- Неоклассический синтез – это соединение кейнсианской макроэкономики с неоклассической микроэкономикой. Разделение области анализа: кейнсианцы занимаются изучением макроэкономических зависимостей, неоклассики – проблемой эффективности

Неоклассический синтез (продолжение)

- Неоклассический синтез: не предполагает, что полная занятость всегда достигается действием свободных рыночных сил, но исходит из того, что она может быть достигнута соответствующей денежной и фискальной политикой
- Принцип регулирования: в условиях депрессии направлять усилия на увеличение расходов (частных и государственных), в условиях высокой конъюнктуры сдерживать рост расходов
- Основные инструменты фискальной политики: государственные расходы; денежной – регулирование процентной ставки, массы денег

Неоклассический синтез (продолжение)

- Фирмы и индивиды рациональны – принимается hypothesis of rationality. Поведение экономических агентов можно исследовать стандартными методами микроэкономики
- На уровне микроэкономики сохранялась идея market clearing, т.е. цены и заработная плата в принципе способны расчистить рынок. Неравновесие возможно, но поддается коррекции
- Макроэкономический уровень описывается моделями Хикса, Самуэльсона-Хансена и др.

Неоклассический синтез (продолжение)

- Методологическая дилемма микро- и макро, или проблема редукции микро- и макротеории
- Динамика и статика. Сравнительная статика как компромисс
- Цены и единицы заработной платы
- Деньги в микро- и макроэкономике. Экзогенный или эндогенный характер предложения денег?

Неоклассический синтез: методологическая дилемма

- Кейнс как «предтеча» возникновения дилеммы:
«Нет оснований считать, что существующая система неправильно распределяет имеющиеся факторы производства. Она не справляется не с тем, куда направить занятых, а с тем, сколько их... Нет возражений против классического анализа того, как частный интерес определяет что производится, в каких пропорциях соединяются факторы, чтобы это произвести и как стоимость конечного продукта распределяется между этими факторами»

Методологическая дилемма

Можно ли, основываясь на модели рационального поведения *объяснить* неполную занятость?

Предпосылка негибкости цен: принять ее (более простое решение) или объяснить негибкость, исходя из гипотезы рациональности (сложнее)?

Что означает неполная занятость в терминах «равновесие-неравновесие»?

Необходимость ответить на эти вопросы – во многом определила последующее развитие макро- и микроэкономики

Неоклассический синтез и эконометрика

- Многочисленные попытки определить макроэкономические характеристики модели **IS и LM** и усовершенствовать соответствующие функции

А.Мельцер (1951) – исследовал эффект богатства (влияние государственного долга) на поведение экономических агентов и макроэкономическое равновесие;

Д.Патинкин (1956) – предложил макроэкономическую модель, построенную в соответствии с неоклассическими принципами, но допускающую несовершенное знание агентов и, как следствие, необходимость держать кассовые остатки. Рассматривал влияние изменения величины реальных кассовых остатков на поведение агентов и макроэкономическое равновесие

Д.Тобин (1956) – включил в рассмотрение различные виды активов и исследовал влияние изменения их стоимости поведение агентов (эффект богатства)

А. Модильяни (1963) модифицировал функцию потребительского спроса в соответствии с моделью жизненного цикла

М.Фридмен (1957) ввел в функцию спроса вместо фактической величины дохода величину перманентного дохода

- **Цены и ISLM. Кривая Филлипса (1950-е гг.) и ее интеграция с ISLM (конец 1960-х гг.)**

Д.Патинкин: реакция на существование проблемы редукции и попытка ее решить в рамках неоклассики

- Принимается различная скорость реакция цен и заработной платы и возможность ситуации «вынужденности» на рынке труда (как со стороны работников, так и фирм)
- Функции спроса зависят от реальных кассовых остатков (рко), т.е. от объема наличных денег (ликвидных средств) с учетом их покупательной способности (общего уровня цен) на руках у агентов
- Равновесие восстанавливается благодаря эффекту рко (если цены не являются фиксированными): изменение уровня цен, вызванное недостаточным спросом, ведет к росту рко и, как следствие, повышению спроса
- Ситуация, описанная Кейнсом, трактуется как макроэкономическое неравновесие, или неравновесие с безработицей

Реакция на неоклассический синтез: «Неортодоксальное» кейнсианство (А.Лейонхуфвуд, Р. Клауэр, 1960-е) в борьбе за истинного Кейнса

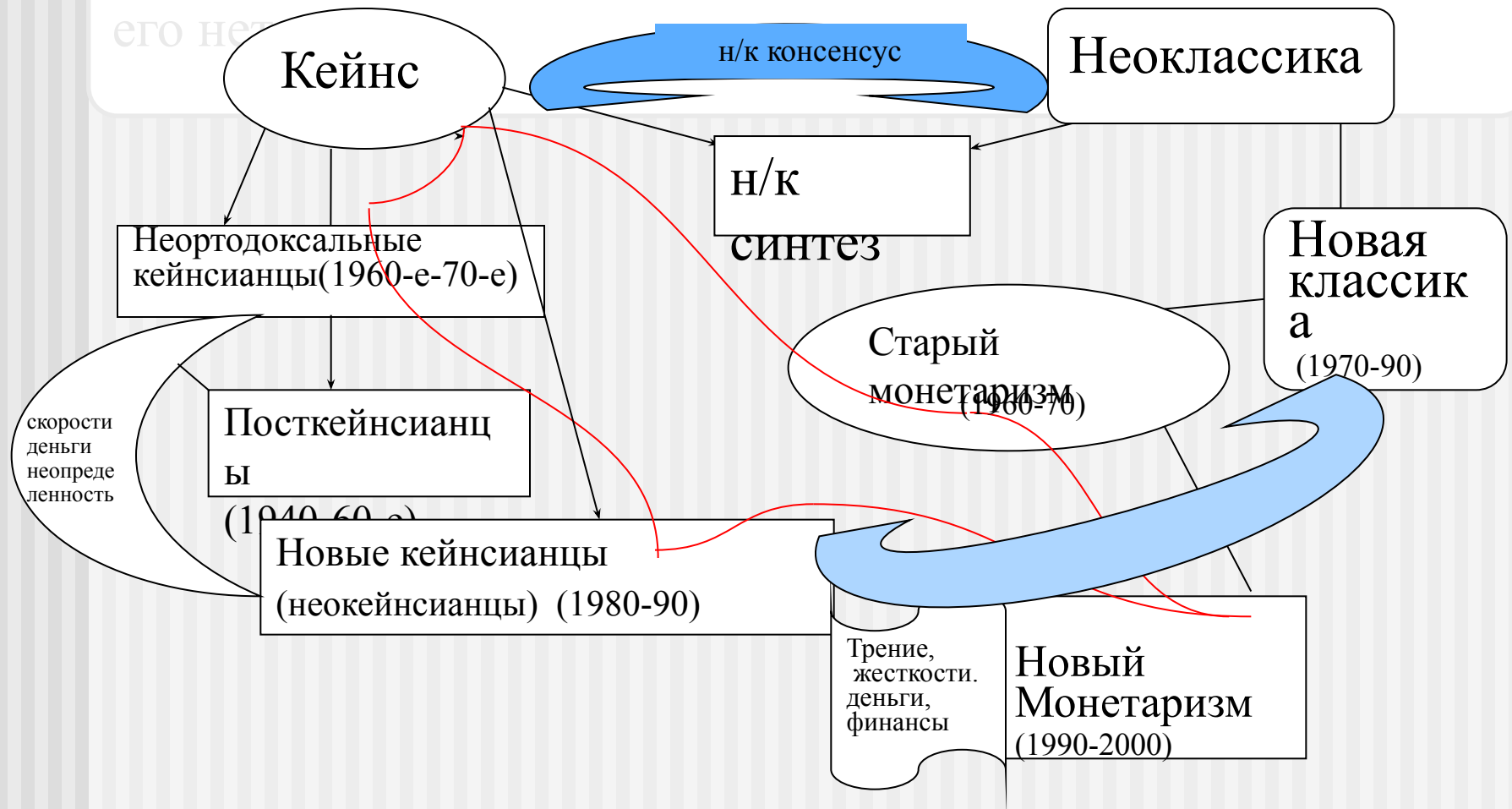
- **Микрооснова для теории Кейнса. Деньги и информация, относительные скорости изменения переменных**
- Агенты не обладают полной информацией, поэтому потенциальный (желаемый, ожидаемый) спрос может отличаться от фактического (эффективного, реализованного) спроса
- Цены и количества изменяются с различной скоростью
- Взаимосвязанность рынков в денежной экономике осуществляется через кассовые (денежные) остатки
- На агентов воздействуют двусторонние ограничения: спрос на товары, который он предъявляет, ограничен его денежными балансами, а денежные балансы - объемом реализованных товаров и услуг (спросом на его товары и услуги)

«Неортодоксальное» кейнсианство (продолжение)

- Сигналы (цены и количества), поступающие к агентам, свидетельствуют не о потенциальном, а о фактическом уровне спроса
- «Вынужденность» (несовпадение действительного и потенциального спроса/предложения), возникшая на одном рынке, передается на другие рынки
- **Безработица как информационная проблема**
- Макроэкономические функции изменяются: стоимость совокупных активов (долго- и краткосрочных) включается в число переменных потребительской и инвестиционной функций, а величина нормального (ожидаемого) процента – в функцию спроса на деньги. Понятие равновесного коридора для процента, внутри которого изменение денежной массы способно повлиять на процент, а когда процент находится вне коридора, денежная политика неэффективна и требуются меры фискальной политики

А.Лейонхуфвуд «Кейнсианская экономика и экономика Кейнса» (1968)

его нет



Разрушение консенсуса 1970-е – начало 1980-х гг.

- Удары «извне»: стагфляция; снижение эффективности; рост масштабов государства; неспособность политики поддерживать устойчивый рост и низкую инфляцию
- Дискуссия о кривой Филлипса
- Критика кейнсианства

Консервативный сдвиг на фоне экономических проблем

- Гос.расходы США: 1920-12% ВВП, 1930 – 20%, 1945 – 53%, 1950-21%, 1975 – 23%, 1980 – 36%.
Гос.долг 1930г.- 16.6% ВВП, 1970 - 1979 - 37% ВВП
- Стагфляция: высокие темпы инфляции и уровни безработицы
Индекс потребительских цен США:
1960-е гг. 1-5% ; 1970-е 5 -11%; 1980-е 13 - 5 %;
1990 -е 5 -1.5%; 2000-е (-) 0.5- 3.5%
Безработица:
1960- е 3.5 - 5%, 1970-е 5.5 - 8.5%; 1980-е 9.5 - 5.5%; 1990 -е 4.5- 7.5; 2000-е 4 -9.5%
- **Различные объяснения причин стагфляции:**
 - кейнсианское (инфляция издержек, шок предложения)
 - неоклассическое (инфляция спроса, расширение денежного предложения)
 - монетаристское (инфляция спроса, ожидания, жесткость цен)
- **Проблема в терминах кривой Филлипса:** существует ли единственная точка устойчивого равновесия или экономика может развиваться при различных сочетаниях темпов инфляции и уровня безработицы?

Консервативный вызов и разрушение консенсуса

- Изменения в общественном сознании. Усиление влияния либерально-консервативных идей (обращение к традиционным ценностям, критика большого государства и т.д.)
- Критика базисных кейнсианских положений: совокупный спрос – важнейший фактор роста, сбережения пассивны, при осуществлении стимулирующей кредитно-денежной и фискальной политики цены остаются стабильными, если сохраняются незанятые ресурсы
- Неоклассическое возрождение: внутренняя устойчивость капиталистической экономики (естественный уровень безработицы и факторы, его определяющие)
- Экономическая программа Рейгана и Тэтчер

Макроэкономические альтернативы кейнсианству

- Экономика **предложения** – применение неоклассического инструментария к анализу проблем государственных финансов и влияния налогов на предложение факторов производства и процесс накопления
- **Монетаризм (старый, фридменовский)** – макроэкономическая концепция, рассматривающая экономические процессы сквозь призму денег и исследующая влияние денег на экономику **через спрос. Экономическая политика – контроль над денежной массой**
- **Новый монетаризм** – макроэкономическая концепция, основанная на неоклассической микроэкономике, предполагающая различного рода трения и несовершенства и признающая важную роль денег и финансовых институтов. Принимает некоторые положения старого монетаризма. Противостоит кейнсианцам, в том числе и **новым кейнсианцам**
- **Новая классика**, или новая классическая макроэкономика: распространение микроподхода, в основе которого лежит модель рационального поведения в условиях **неопределенности (рациональные ожидания)**, на макроэкономику

Экономика предложения (Дж.Ваниски, Дж. Гилдер, А. Лаффер), или всегда ли работают простые идеи (конец 1970-х –начало 1980-х гг.)?

- Эффективная аллокация имеет решающее значение для роста как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе
- **Искажающее и дестимулирующее влияние налогов, с одной стороны, и социальных программ, - с другой**
Предложение капитала – выбор между сбережениями и потреблением (межвременные предпочтения). Предложение труда - выбор между трудом и досугом. Эффекты замещения и дохода
- **Инфляция – скорее неденежный феномен, а результат роста издержек, прежде всего связанных с налогами**
- **Налоги и бюджет.** Исторический опыт. Налоговая реформа Кеннеди (1962-1964) и противоположные интерпретации ее последствий
- **Кривая Лаффера** $T = t Y(t)$ и ее вид
- **Не существует противоречия между ростом и борьбой с инфляцией**
- **Рекомендации: снижение налогов как средство увеличения предложения факторов (нормы накопления) и снижения инфляции**
- **«Денежное крыло» сторонников экономики предложения: без ограничения роста денежной массы обойтись невозможно**
- Доказала ли рейганомика правильность «экономики предложения», т.е. сработал ли сценарий предложения или спроса?

Старый монетаризм (М.Фридмен, А.Шварц, К.Брунер, А.Мельтцер, Д.Лейдлер. 1960 – начало 1970-х гг.)

Общие принципы

- Методологическая установка М.Фридмена:
цель теории – прогноз, обоснованность предпосылок не является важной. Предпочтение отдается простым моделям (моделям в приведенной форме)
- Социально-философская позиция: капитализм - внутренне устойчивая система. Относительные цены регулируются рынком, их абсолютный уровень – массой денег
- Цель политики – стабильность общего уровня цен
- Принципы политики: вмешательство минимально, строгое следование ПРАВИЛУ, а не политике точной настройки, приоритет особому типу кредитно-денежной политики – контролю над денежной массой
- Предложение денег экзогенно, находится под контролем денежных властей

Старый монетаризм (продолжение)

- Монетаризм – это **теория спроса на деньги** (*«Исследование в области количественной теории денег», 1956*)
- **Деньги влияют на экономику через совокупный спрос** (долго- и краткосрочная перспектива).
- **Деньги влияют на экономику с переменными лагами** (А.Шварц, М. Фридмен *«Денежная история США 1867-1960», 1963*)
- **Функция спроса на деньги устойчива** (критика Кейнса)
- **Процент (реальный) отражает издержки хранения денег** (доходность альтернативных способов вложения средств) и входит в эту функцию
- **Инфляция – чисто денежный феномен, связана с динамикой денежных агрегатов**
- **Ожидания агентов адаптивны**

Старый монетаризм (продолжение)

- Теоретическое обоснования важнейших положений монетаризма - модель номинального дохода Фридмена (1970,1971). Ее вывод: краткосрочной перспективе деньги влияют и на цены, и на количества (реальные переменные), краткосрочная кривая Филлипса существует; в долгосрочной перспективе деньги влияют только на общий уровень цен (кривая Филлипса превращается в прямую)
- Обобщение модели - теорема об ускорении. При существовании инфляционных ожиданий, чтобы добиться одного и того же стимулирующего эффекта, правительству нужно постоянно увеличивать скорость роста предложения денег

Модель номинального дохода Фридмена.

Упрощенный вариант

- $C/P = C(Y/P, q)$
- $I/P = I(q)$
- $Y/P = C/P + I/P$
- $M = F(i)Y$
- $i = q + [(1/P)(\partial P/\partial t)]^e$
- $\partial[(1/Y)(\partial Y/\partial t)]^e / dt = b \{ (1/Y)(\partial Y/dt) - [(1/Y)(\partial Y/\partial t)]^e \}$

$$(1/Y)(\partial Y/\partial t) = 1/(1+sb) \{ (1/M)(\partial M/\partial t) + sb[(1/Y)(\partial Y/\partial t)]^e \}$$

$$(1/Y)(\partial Y/\partial t) = (1/M)(\partial M/\partial t)$$

$$(1/y)(\partial y/\partial t) = (1/M)(\partial M/\partial t) - (1/P)(\partial P/\partial t)$$

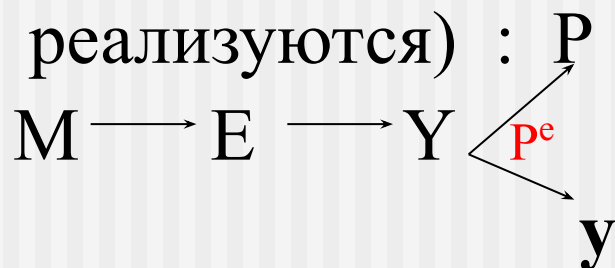
$$\partial P/\partial t = W[\partial Y/\partial t, (\partial P/\partial t)^e, y^e, y]$$

$$\partial y/\partial t = V[\partial Y/\partial t, (\partial P/\partial t)^e, y^e, y]$$

Схематическая интерпретация модели Фридмена и выводы из нее

- **Деньги влияют:**

в краткосрочной перспективе (ожидания не реализуются) :



в долгосрочной перспективе:

$$M \longrightarrow E \longrightarrow Y \xrightarrow{(P^e = P)} P, \quad Y = P u \{ u^* \}$$

u^* - естественный уровень безработицы

- **Теорема об ускорении и двигающаяся кривая Филлипса**

Монетаризм: практические выводы и рекомендации

- Единственность состояния устойчивого равновесия (естественный уровень безработицы и стабильные цены)
- Ориентация на долгосрочную перспективу. Цель политики – стабильность цен и долгосрочный устойчивый рост
- Невозможность уменьшить естественный уровень безработицы с помощью денежной политики
- Денежное правило Фридмена
- Как победить инфляцию: шок или градуализм?
- Добавления Д.Лейдлера:
возможность воздействия на естественный уровень безработицы мерами структурной политики; градуализм предпочтительнее, так как позволяет одновременно уменьшать денежный спрос и ослаблять инфляционные ожидания

Макроэкономические альтернативы кейнсианству: новая классика (Р. Лукас, Т.Саргент, Е.Кидленд, Э. Прескотт... конец 1970-х -1980-е годы)

Новая классика. Характеристики

- Распространение принципа рациональности на построение ожиданий
- Все участники рынка строят ожидания, опираясь на всю доступную информацию
- Все регулируется **относительными ценами**
- Подтверждается универсальность равновесного подхода

Новая классика (продолжение)

- Ставится проблема доступной информации и ее восприятия рациональными субъектами
- Микроэкономика «поглощает» макроэкономику
- Соединяется кратко- и долгосрочная перспективы
- Ставится вопрос о взаимодействии политики и тех, на кого она направлена (проблема доверия, sacrifice ratio)

Новая классика (продолжение)

Предпосылки:

- принцип рациональности распространяется на формирование ожиданий. *Гипотеза рациональных ожиданий* (Дж.Мут, 1961);
- **расчистка рынков.** Отсутствие жесткостей (цены и количества подвижны);
- **ожидания входят в функции предложения** (Лукас, Рэппинг, 1972, 1973):

$y - y^* = a (p - p^e)$ – *surprise supply function* – предложение со стороны фирм

$L^s = L [w/p, (w/p)^e]$ – предложение труда, отражает межвременные предпочтения людей в условиях неопределенности

Гипотеза рациональных ожиданий: смысл, значение и формулировки

- Связана с динамическими моделями, в которых на эндогенные переменные влияют ожидания агентов, а ожидания агентов зависят от этих переменных
- Сильная формулировка гипотезы: ожидания, которые строят агенты в модели, не хуже тех, которые можно получить из модели. $E x_t^e = E x_t$
- Слабая формулировка гипотезы: при построении ожиданий агенты **рационально используют всю имеющуюся информацию** (включая информацию о проводимых мероприятиях)
- Гипотеза не предполагает, что все агенты строят одинаковые прогнозы или что прогнозы совершенны, но предполагает, что они не делают систематических ошибок

Пример Мута (паутинообразная модель), показывающий невозможность произвольного задания ожиданий в модели

$$\begin{aligned} D_t &= -bp_t \\ S_t &= cp_t^e + u_t \quad Eu_t = 0 \\ p_t &= -(c/b)p_t^e - (1/b)u_t \end{aligned}$$

(все переменные - отклонение от равновесия)

Предположим: $p_t^e = p_{t-1}$, тогда $E p_t = -(c/b)E p_{t-1}$
Систематическая ошибка ожиданий!

Предположим: $p_t^e = E p_t$ $E p_t = -(c/b)E p_t$ $E p_t = 0$

Ожидания агентов и модели в среднем совпадают, т.е.
невозможно получить преимущества из знания модели

Новая классика: «денежная» модель Саржента-Уоллеса (1976)

Исследование влияния случайных и регулярных изменений предложения денег (упрощенная схема)

$$y^s = F(k, p, p^e) + u$$

$$y^d = W(k, i, p, p^e) + v$$

$$m^d = M^d(p, y, i) + q$$

$$m^s = M^s(m_{t-1}, \dots, k_{t-1}, \dots) + \zeta.$$

$P^e = E p$, где p – цены, k – капитал, i – процент, y^s – совокупное предложение, y^d – совокупный спрос, m^d – спрос на деньги, m^s – предложение денег, ζ , u , v , q – случайные переменные.

M^s – регулярная переменная, отражающая принципы регулирования предложения денежной массы

Вывод: только случайные изменения денежной массы влияют на реальные переменные

Новая классика: модель равновесного цикла Лукаса (островная модель Фелбса) (1972, 1975).

- Два подхода к циклу: как отклонение от тренда и как равновесный процесс
- Экономика всегда в равновесии, которое нарушают случайные шоки. Шоки порождает денежная сфера (предложение денег)
- Шоки влияют на предложение (труда и продукта), поскольку приводят к отклонению ожидаемых и текущих цен
- Проблема распознавания сигналов. Агенты принимают изменения абсолютных цен за изменения относительных цен на свою продукцию
- Роль рациональных ожиданий в формировании цикла

Новая классика: модель реального цикла Кидленда- Прескота, 1982

- Интеграция теории цикла и роста. То, что выглядит как колебания вокруг тренда, есть колебания самого тренда, связанные со случайными реальными шоками
- Шоки вызываются процессами в реальном секторе (нововведения, изменения в наличие ресурсов, предпочтениях и т.д.) и их воздействие проявляется через систему **относительных цен**
- **Колебания – естественная реакция системы на внешние шоки, связанные с процессами в реальной сфере**

Новая классика: практические выводы

Оценка эффективности традиционных мер:

- денежная политика неэффективна ни в долго-, ни в краткосрочной перспективе: деньги супер-нейтральны (кривая Филлипса вертикальна);
- наилучшая стратегия денежной политики – следовать денежному правилу Фридмена;
- антициклическая политика неэффективна и вредна (искажает относительные цены и затрудняет приспособление экономики к шокам);
- эффективность политики и проблема доверия. Политика как игра. Равновесие может быть неоптимальным (инфляционные ожидания и проблема инфляционного скоса в связи с недоверием к политикам)

Любые попытки методами фискальной или денежной политики стабилизировать выпуск или занятость на уровне выше или ниже естественного являются неэффективными и не могут привести к изменению реальных величин ни в долгосрочном, ни в краткосрочном периоде

Задачи политики:

- **обеспечение подвижности относительных цен;**
- **постоянство экономической политики: отказ от политики точной настройки, законодательные ограничения возможности изменения объявленного курса**

Критика новой классики

- Предположения, что агенты реагируют только на ценовые сигналы и только добровольно принимают решения относительно предложения труда, не согласуется с реальностью
- Номинальные величины (номинальная зарплата, абсолютные цены и т. д.) и их жесткости могут оказывать влияние на реальные переменные. Сомнительность тезиса о супер-нейтральности денег
- Источником колебаний могут быть шоки как на стороне предложения, так и на стороне спроса (новые кейнсианцы). Сдвиги в технологии важный, но не единственный источник циклических колебаний
- Ожидаемые изменения в экономической политике могут влиять на реальные величины (институциональные факторы)
- Фискальная политика может влиять на «нормальный» уровень производства
- Проблема определения релевантной информации при построении рациональных ожиданий и скорости пересмотра прогнозов
- Гипотеза рациональных ожиданий — слишком сильное предположение

Новое кейнсианство (неокейнсианство) (Дж. Тейлор, Д.Ромер, Дж. Стиглиц, Г. Менкью и др. 1980-е гг.)

- Объяснение причин и механизмов жесткости цен: издержки меню, асинхронность установления цен, несовершенство координации и т.д.
- Объяснение причин жесткости заработной платы: институциональные факторы, теории эффективной заработной платы (издержки поиска квалифицированной рабочей силы, стимулирующая роль высокой заработной платы и т.д.)
- Важность стороны спроса

«Новый денежный консенсус» на фоне усиления влияния рыночной идеологии (1990 - начало 2000)

- Уступки кейнсианцев: признание жесткостей, возможности инфляции до достижения полной занятости
- Новые классики: отступление от строгих гипотез эффективности рынков и рациональности. Возможность неполной расчистки рынков и ее причины (в том числе институциональные). Цены могут отклоняться от значений, обусловленных фундаментальными переменными, в частности: рациональные инвесторы могут достаточно длительное время двигаться в русле сложившегося тренда, и этот тренд не будет подвергаться корректировке

«Новый денежный консенсус» (продолжение)

- Строгие гипотезы эффективности и рациональности распространялись на финансовый рынок. Инновации на финансовом рынке в 1990-х – 2000-х гг. и ослабление регулирования
- Рыночный и финансовый фундаментализм, или моральное оправдание дерегулирования: не только ради собственного благополучия или благополучия своей компании, но и с точки зрения блага общества, следует заботиться исключительно о рыночной стоимости корпоративных бумаг
- Важная роль формальных инструментов (*DSGE* – model). **Формальный инструментарий важнее идеологии!**
- *«Состояние макроэкономики хорошее»* (Бланшар 2007); *«с точки зрения практики ее центральная проблема преодоления депрессии уже решена, и решена на многие десятилетия»* (Лукас 2003)
- Макроэкономика задает надежные ориентиры экономической политики:
 - стабильность ценности денег как долгосрочная цель денежной политики
 - денежная политика имеет приоритет перед фискальной
 - процентная ставка - основной инструмент денежной политики

Новый монетаризм (С.Уилльямсон, Р.Райт и др. 1990-2010-е гг.)

- Признание необходимости логически связанной теории, т.е. решения проблемы редукции
- Внимание к долгосрочной перспективе. Предпочтение простым моделям
- Разграничение характеристик среды и рыночного механизма. **Жесткости как характеристики механизма цен должны быть объяснены!**
- **Деньги имеют значение: «в денежной экономике деньги не могут быть примитивным».** Важность денег определена тем, что их существование способствует эффективной аллокации ресурсов
- **Финансовое посредничество имеет значение с точки зрения проблемы благосостояния.** Теории посредничества и платежей важны для понимания кредитных и банковских контрактов. Финансовый рынок не является совершенным! (Стало очевидно после кризиса 2008-2010гг.)

Новый монетаризм (продолжение)

- **Методологический релятивизм:** не может быть единственной модели для того, чтобы исследовать любой вопрос в денежной экономике, но желательно иметь некие рамки или класс моделей, использующих общие предпосылки и технические средства
- При моделировании следует учитывать уровень абстракции: некоторые модели могут быть нереалистичными, но полезными; часто простые модели предпочтительнее (вспомним Фридмена)
- Экономическая теория должна быть готова воспринимать достижения смежных дисциплин: теории финансов, посредничества и платежей, теории контрактов, теории информации и др.

Кризис 2008-2010 гг. и разрушение «нового денежного» консенсуса

- Упреки в адрес экономистов: слишком большая увлеченность формальными методами и некритическое отношение к моделям, излишняя вера в эффективность рынка и совершенность финансового рынка, недоучет фактора неопределенности и специфической роли финансовых посредников, неэтическое поведение представителей финансового сектора, рейтинговых агентств и самих экономистов
- Осознание пробелов в теории:
 - финансовое посредничество – специфическая сфера;
 - финансовый рынок не является совершенным;
 - сложные инструменты не обязательно уменьшают риски
- Экономическая эффективность и этика

Вызовы макроэкономической теории и поиск нового консенсуса

- Адекватен ли имеющийся у экономистов понятийный аппарат новым явлениям?
- На повестке дня остается задача создания теории денежной экономики, учитывающей природу денег и специфику финансовой системы и финансовых инструментов в современных условиях
- Под сомнение поставлена сама идея, что национальное государство может контролировать экономику с помощью традиционных инструментов и методов
- Экономическая роль государства в новых условиях