

Х-ый международный симпозиум по
эволюционной экономике
г.Пущино, 13-14 сентября 2013 г.

*Крах всегда неожидан Если большинство
всегда ошибается, то кто же прав?*

Н.Макашева (ИНИОН РАН, НИУ-ВШЭ, г.Москва)

Г. Ибсен всегда прав?

«Меньшинство может быть право, но
большинство всегда ошибается»
Г.Ибсен пьеса «Враг народа»

Предвидение и проблема знания

- «Знать, чтобы предвидеть, предвидеть, чтобы управлять»
(Конт)
- Ф.Найт: «проблема знания обусловлена отличием будущего от прошлого, тогда как возможность ее решения зависит от степени сходства между ними»
- Дж.М. Кейнс: утверждение, что «все лебеди белые, уже не могло считаться примером хорошего индуктивного вывода после того, как оно оказалось неверным»
- Л. Мизес: «Философ должен признать, что не существует способа, с помощью которого смертный человек может получить определенное знание о будущем» ;
«если бы будущее являлось простым продолжением трендов, существовавших в прошлом, то оно не было бы неопределенным и прогнозы были бы не нужными»
- Мы вступили в «новую эру»

Типы прогноза и проблема знания и оценки теории

М.Фридмен (1953) : « ...о ней (теории - Н.М.) следует судить по ее предсказательной силе относительно того класса явлений, который она должна «объяснять». Только фактические данные могут показать, является ли она «правильной» или «ошибочной», или, лучше сказать, будет ли она «принята» как обоснованная или «отвергнута»... конкретным тестом, позволяющим судить об *обоснованности* гипотезы, может быть сравнение ее предсказаний с реальностью»

Австрийская школа: не прогноз (количественный), а качество предпосылок и строгость рассуждений являются критериями оценки теории

«No constant, fixed quantitative economic relationships exist, on which quantitative economic predictions would have to be based. And what does not exist cannot become a matter of scientific inquiry...Economics can only tell us that a boom engendered by credit expansion will not last. It cannot tell us after what amount of credit expansion the slump will start or when this event will occur. All that economists and other people say about these quantitative and calendar problems partakes of neither economics nor any other science...We have merely to establish the fact that forecasts about the course of economic affairs cannot be considered scientific»

Два типа прогноза: количественный и качественный, и два типа знания (эмпирическое и теоретическое)

Влияние прогноза на реальность. Проблемы ответственности

- Мизес: «at the very instant this forecast was uttered and accepted as correct, the crisis would already be consummated»
- « В попытках анализировать и оценивать ситуацию во время такой рецессии, как настоящая, часто необходимо находить обнадеживающие свидетельства в негативных цифрах. Именно это и имеет место сегодня» (Фишер, 02.02. 1931)
- Г.Гувер и Э.Мелон: ссылки на экспертов, стремление успокоить рынки, некомпетентность, доверие к экспертам?

Великая депрессия: испытание для экономической теории?

- Harvard Economic Service – статистический анализ трех индексов: спекуляций (NY bank clearing, and industrial stock prices), бизнеса (outside business credits and commodity prices), денег (based on commercial paper rates).
- Йельский университет (группа И.Фишера) – статистический анализ (commodity price index, purchasing power of dollar index, stock market index)
- Теоретическая позиция (количественная теория): долгосрочная перспектива, рассмотрение сквозь призму общего уровня цен - пока этот индекс стабилен, экономике ничто не угрожает; долгосрочная нейтральность денег; контроль над денежной массой позволяет противостоять резким колебаниям цен.
- Фишер: *«Так называемый деловой цикл не имеет основы»* (1925)

Оптимисты из Гарварда

- 21.09.1929 « Недавние изменения (снижение объема строительства, ниже среднего перспективы урожая, неблагоприятный баланс международной торговли) действовали в сторону усиления неблагоприятных элементов в бизнесе (в отличие от финансовой сферы)...Но в бизнесе в целом не наблюдается резкого снижения и активность остается высокой». (“Recent development ...have tended to emphasize the unfavorable elements in the business (as distinguished from the finance) situation ...but no sharp decline has appeared in general business, and activity remains high”)
- 19.10.1929: « Если бы рецессия угрожала серьезными последствиями для бизнеса (чему нет сейчас свидетельств), нет сомнения в том, что резервная системы предприняла бы шаги для облегчения ситуации на денежном рынке и таким образом обуздали бы происходящее» (“If recession should threaten serious consequences for business (as is not indicated at present) there is little doubt that the reserve system would take steps to ease the money market and so check the movement”)
- 21.12. 1929: «настоящая депрессия кажется невероятной и продолжение рецессии – это все, что ожидается. Это оправдывает прогноз оживления в бизнесе следующей весной с дальнейшим улучшением осенью, так что 1930г. в целом должен быть, по крайней мере, достаточно хорошим» (Today a depression seems improbable, and continuance of business recession is all that is in prospect. This justifies a forecast of recovery of business next spring, with further improvement in fall, so that 1930, as a whole, should prove at least a fairly good year)

Оценки и прогнозы Фишера

- 02.09.1929 « Мы явились свидетелями, вероятно, величайшего подъема в истории.. Опасения относительно инфляции стоимости ценных бумаг представляются необоснованными, исходя из данных о дивидендах, их роста, за которым, без сомнения, последует дальнейшее увеличение» (We have witnessed probably the greatest expansion in history..The alarm over the supposed inflation of security values seem unjustified by the recent record of dividend yields, increases which doubtless will be followed by much larger increase)
- 28.10. 1929: «Единственно, что может вызвать серьезное падение стоимости акций, это спад в бизнесе, который, судя по сегодняшним показателям, не представляется вероятным» (The only event which can bring about decline in stock value is a severe business slump, which does not seem likely from present indications)
- 19.05.1930: « ...разница между настоящей сравнительно умеренной рецессией и тяжелом депрессией 1920-1921 аналогична различию между грозой и торнадо» (the difference between the present comparatively mild business recession and the severe depression of 1920-21 is like that between a thunder-shower and a tornado)

Оптимизм – неизбежность или результат неправильной теории?

- Оправданный оптимизм: данные, с которыми работали в Гарварде и Йеле, не позволяли увидеть приближение краха; данные скорее шли за циклом (*K. Dominguez, R. Fair, M. Shapiro 1988*)
- Австрийцы: неоправданный оптимизм – следствие неверной теории и методов

Оценка У. Митчелла (Колумбийский университет и NBER)

Весна 1929 г. Доклад о состоянии экономики: из того, что не было серьезных потрясений после 1921 не следует, что их не будет и впредь. Для этого нужно предпринимать серьезные усилия, в частности не допускать слишком быстрого роста цен на финансовом рынке по сравнению с ростом ожидаемой нормы прибыли («Nor can we be sure that the industries now prosperous will prolong indefinitely their record of stability. That we have not had a serious crisis since 1920 or a severe depression since 1921 is no guarantee that we shall be equally prudent, skillful and fortunate in the years to come. If we are to maintain business prosperity, we must continue to earn it month after month, year after year by intelligent effort. The incomes disbursed to consumers... must be increased on a scale sufficient adjustment to the earning to pay for the swelling volume of consumers' goods sent to market. The credit structure must be kept in due adjustment to the earnings of business enterprises. Security price must not outrun prospective profits capitalized at the going rate of interest. Commodity stocks must be held in line with current sales...»)

Дж.М.Кейнс - инвестор и теоретик

- Кейнс – успешный инвестор: за 1922-1946 часть endowment of King college, которой он распоряжался, росла в среднем существенно быстрее, чем рынок и тем более, чем другая часть
- 01.09.1928 Кейнс: «... сегодня преждевременно говорить о переинвестировании...мой прогноз: резкого падения акций не произойдет, если не будет депрессии в бизнесе»
- Muggridge D. : «В 1929 г. Кейс потерял три четверти своего состояния»
- После начала ВД он распродал 1\5 английских акций и переключился на правительственные облигации (Chambers, Dimson, 2013)
- Природа финансового рынка – спекулянты действуют, исходя из незнания, а не знания («Общая теория»). **В условиях неопределенности и ограниченности знания психология становится важнейшим фактором, определяющим рынок**

Австрийская школа: успешные прогнозы или противоречие между методологической позицией и искушением прогнозирования?

- Правильный и признанный многими прогноз – невозможен. Удачный прогноз может дать только те, мнение которых не принимают во внимание!

М. Скоузен (1993): «Только так называемые «денежные» чудаки и инвесторы, придерживающиеся неортодоксальных взглядов- одинокое меньшинство смогли эффективно предсказать крах... Мизес без сомнения отверг бы концепцию противостода, заключающуюся в том, что «большинство всегда ошибается... Мизес и Хайек смогли предсказать кризис 1929-1933 годов за много лет до того, как он случился»

-

- Л.Мизес (1924) : «Приближается обвал» (австрийских банков ли общий крах?)
- Ф.Хайек (1975): «Я был одним из немногих, кто предсказал, что произойдет. Я сделал этот прогноз в начале 1929 г....»
- Л.Robbins (1931):“... *the Austrian Institut für Konjunkturforschung*, возглавляемый Хайеком был одной из немногих организаций такого рода, которые весной 1929 г. предсказывали падение в Америке с неблагоприятными последствиями для Европы»
- Ф. Хайек: (26.10. 1929) « в настоящее время нет оснований ожидать краха Нью-Йоркской биржи. Однако, не является невозможным приближение конца совершенно исключительного роста цен, уровень цен должен медленно сокращаться. В любом случае кредитные условия остаются очень хорошими и не следует опасаться чего-то похожего на кризис при нынешнем уровне цен» (at present there is no reason to expect a sudden crash of the New York stock exchange. However, it is not impossible that the end of the absolutely amazing price increases has arrived, and the price level should slowly crumble. The credit conditions are, at any rate, currently very great, and therefore it appears assured that an outright crisis-like destruction of the present high price level should not be feared)
- «Удачные-неудачные» прогнозисты: Р. Бэбсон и Ф. Зомари и др. Удачливые спекулянты и промышленники (Дж.Кеннеди, Б.Барух и др.)

Большинство или меньшинство?

- Большинство право, когда сохраняется тенденция, но ошибается, когда она меняется
- Экономическая теория может объяснить причины изменения тенденции, но не может указать момент, когда это произойдет