

Vilka lärdomar bör den  
nationalekonomiska professionen  
dra av den ekonomiska krisen?

Lars Calmfors

Nationalekonomiska föreningen,  
12/1-10

# Vilka insikter fanns?

- Ohållbart höga fastighetspriser i en del länder
- De globala makroekonomiska obalanserna
- Troliga emerging-market-kriser i t ex Baltikum

# Fem punkter

1. Bristande integration mellan makroteori och finansiell ekonomi
2. För stor förkärlek för vackra modeller
3. Modeller för "gårdagens krig"
4. Specialiseringen
5. Balansen mellan makro och andra områden

# Samspelet mellan makroteori och finansiell ekonomi

- Riskerna för sammanbrott på de finansiella marknaderna inte inbyggda i våra "workhorse macro models"
- Finansiell ekonomi har varit för inriktad på partiell analys

# För stor betoning på teoretisk elegans

- För mycket rationella förväntningar, effektiva marknader osv
- För lite av erfarenhetsbaserade generaliseringar
  - ekonomisk historia
- Krisen har kunnat hanteras därför att vi använt sunt förnuft i stället för de mest avancerade modellerna

# Relativiteten i "conventional wisdom"

- Nya problem kräver nya analysramar
  - keynesianismen
  - utbudssidan och jämviktsarbetslöshet
  - tidsinkonsistens och oberoende centralbanker
  - the Great Moderation
- Inflationsmålsregimen eliminerar kortsiktiga svängningar men skapar **katstrofer** från tid till annan
- Bredare målformulering och fler instrument för centralbankerna
- Behov av mer dokrinhistorisk kunskap

# Specialiseringen

- Breddning av ämnet
- Den enskilda forskaren har blivit mer specialiserad
- För många specialister och för få allmänläkare?

# Balansen mellan olika områden

- För få makroekonomer?
- Är makroekonomi suspekt?