

Джон Куигин

ЗОМБИ ИКОНОМИКС

**Мъртвите идеи
още бродят сред нас...**

София, 2013

Преводът е направен по изданието:

John Quiggin

ZOMBIE ECONOMICS

HOW DEAD IDEAS STILL WALK AMONG US

PRINCETON UNIVERSITY PRESS

Всички права запазени. Нито една част от тази книга не може да бъде размножавана или предавана по какъвто и да било начин без изричното съгласие на „Изток-Запад“.

Copyright © 2010 by Princeton University Press

© Юлиян Антонов, превод (до с. 177), 2013

© Росен Люцканов, превод (с. 178–302), 2013

© Издателство „Изток-Запад“, 2013

ISBN 978-619-152-174-6

ДЖОН КУИГИН

ЗОМБИ ИКОНОМИКС

МЪРТВИТЕ ИДЕИ ОЩЕ БРОДЯТ СРЕД НАС...

Превод от английски

Юлиян Антонов

Росен Люцканов

Научен консултант

проф. Милети Младенов



БИБЛИОТЕКА
ИКОНОМИКС
Под общата редакция на Милети Младенов

№1 Джон Куигин. *Зомби икономикс*

Съдържание

Предговор	7
Въведение	11
Първа глава	
„Голямото спокойствие“	17
Втора глава	
Хипотезата за ефективните пазари	59
Трета глава	
Динамично стохастично общо равновесие	117
Четвърта глава	
Теория на процеждането	195
Пета глава	
Приватизация	249
Заключение	
Икономика на XXI век	295
Показалец	303

Предговор

Идеята за книгата ме осени, когато попаднах на този изумителен пасаж в „Животинските пориви“ на Джордж Акерлоф и Робърт Шилер:

Икономическата теория от учебниците се стреми да сведе до минимум (в рамките на възможното) отклоненията от чисто икономическата мотивация и рационалността. Тя има основания за това, а и всеки от нас отделя немалка част от живота си да пише именно в духа на тази традиция. Теорията на Адам Смит е добре позната на всички. Пределно ясни са и обясненията за отклоненията от тази идеална система, тъй като са поставени в рамка, която вече разбираме добре. Това обаче не означава, че въпросните малки отклонения от системата на Смит ни показват и начина, по който икономиката функционира в действителност. Нашата книга бележи разрыв с тази традиция. По наше мнение, икономическата теория трябва да бъде формулирана не чрез минимално модифициране на системата на Адам Смит, а по-скоро като се съобразяваме с реалните отклонения от нея, които можем да наблюдаваме.

(Akerlof and Shiller 2009, pp. 4–5)¹

¹ За пълните описания – вж. библиографията в края на книгата. В случая за заглавие е използвано едно понятие на Кейнс (*animal spirits*, предавано като „природни инстинкти“, а и като „животински пориви“). Под него се разбира „капризното инвеститорско поведение на предприемачите, които понякога са оптимистично настроени, а друг път са песимисти“ (Д. Ръдърфорд). Но *animal spir-*

Горното ме подтикна да пусна един постинг – в блога Crooked Timber – за неговите макроикономически импликации. В коментара си икономистът Макс Савицки (подвизаващ се в същия блог с ника MiracleMax) изказа мнението, че този материал – заедно с някои по-ранни мои публикации за идеите, опровергани от световната финансова криза – може да послужи за основа и на една добра книга. Брад Делонг от Калифорнийския университет в Бъркли го подкрепи и още на другия ден Сет Дитчик от „Принстън Юнивърсити Прес“ ми прати мейл, в който пишеше, че това е *страхотна* идея. Резултатът е пред вас.

Тази книга бе подобрена – в много по-голяма степен от повечето други – от отзивите на читателите, макар да не съм в състояние да посоча името на всеки от тях. Още докато подготвях работния вариант, пуснах някои глави в crookedtimber.org, а други в моя личен блог (johnquiggin.com), след което ги комбинирах в wikidot.com. Помолих за коментари и получих няколко хиляди – от над сто различни коментатори, повечето от които с псевдоними.

Няма как да благодаря на всички, които откликнаха на молбата ми, но бих искал да спомена поне „Алис“, „Бърт“, „Бианка Стийл“, Мартин Бенто, Кевин Донахю, Кени Исуоран, Джон Емерсън, „Фрийлендър“, Джим Харисън, „Джоуб“, „П. М. Лорънс“, Тери Питърсън, Доналд Оутс, Андрю Рейнолдс, „Смитс“, Джон Стрийт, „Чичо Милтън“, Робърт Уолдман, Тим Уорстол и „Замфир“.

Полезни коментари получих и от моите приятели и колеги – Джордж Акерлоф, Крис Барет, Брад Делонг, Джошуа Ганс, Пол Кругман, Андрю Макленан и Флавио Менесес. Няколко анонимни рецензенти от „Принстън Юнивърсити Прес“ оп-

its са и „духовете“, приемащи животински облик, които „обсебват“ изпадналите в транс шамани и им помагат (или пък пречат) в техните начинания – което също може да се свърже с вуду практиките и представата за „зомби“. – Б.пр.

ределено излязоха от рамките на служебните си задължения със своите пространни и ценни коментари. Моята съпруга и колега Нанси Уолас прочете целия текст и внесе редица редакторски и съдържателни корекции.

Благодаря и на целия екип от „Принстън Юнивърсити Прес“, с който работих по книгата. Сет Дитчик бе великолепен редактор, който ме подкрепяше във всичко, асистиран умело от Джени Чан. Огромна подкрепа ми оказа и Деби Тигардън, която отговаряше за техническата реализация, да не говорим, че се представи свръхефективно при превръщането на моя ръкопис в книга, и то в зашеметяващо кратък срок. Благодаря и на Джек Ръмел и Джим Къртис за тяхната веща подкрепа. Великолепната оригинална корица е дело на Карл Спързъм и Димитрий Каретников, които пък разработиха една сама по себе си красноречива идея на Сет Дитчик...

И накрая, бих искал да благодаря и на всички мои съ-блогъри: Крис Бъртрам, Майкъл Белюб, Хари Брайхаус, Даниъл Дейвис, Хенри Фарел, Мария Фарел, Естер Харгитай, Киърън Хийли, Джон Холбо, Скот Маклеми, Джон Мандъл, Ингрид Робейнс, Бел Уоринг и Брайън Уедърсън. Без тяхната подкрепа, съвети и препоръки тази книга едва ли щеше да види бял свят.

Въведение

Идеите на икономистите и политическите философи, били те правилни или погрешни, са много по-могъщи, отколкото обикновено се смята. Всъщност едва ли нещо друго управлява света. Практичните люде, които са убедени, че са неподвластни на интелектуални влияния, най-често робуват на някой покоен икономист. Лудите във властта, на които им се счуват гласове свише, извличат безумието си от някой академичен драскач, споминал се преди време.

Джон Мейнард Кейнс,

„Обща теория на заетостта, лихвата и парите“ (1936)

Идеите са дълголетни и често надживяват своите създатели, приемайки нови и различни форми. Някои продължават да живеят, защото са полезни. Други умират и биват забравени. Но макар и доказано погрешни, че и опасни, идеите са трудни за убиване. Дори съкрушени с убийствени доводи, те отново надигат глава. Такива идеи не са нито живи, нито мъртви, както се изрази веднъж Пол Кругман, те са „немъртви“ или „зомбирани“¹. Оттам е и заглавието на тази книга.

Преди глобалната финансова криза някои идеи – например хипотезата за ефективните пазари и т.нар. Голямо спокойствие

¹ Вж. и Пол Кругман. „Завръщането на икономиката на депресията и кризата от 2008 г.“ („Изток-Запад“, 2009). – Б.пр.

– си бяха съвсем... жизнени, а апологетите им доминираха в казионната икономика. Влиянието им, независимо дали признавано или не, определяше мисленето на „практичните люде“ (мъже и жени), чиито решения пък сътвориха една финансова система без паралел в световната история. Бяха натрупани трилиони долари от взаимообвързани облигации на основата на чисто спекулативни, ако не и фиктивни инвестиции. Резултатът бе една глобална икономика, в която и домакинствата, и нациите се разпрострираха извън чергата си...

Днес тези идеи – за ефективните пазари и Голямото спокойствие – май не дават никакви признаци на живот. Коментаторите, които само допреди година-две твърдяха, че бизнес цикълът е „укротен“, признават своята грешка или пък предпочитат да обсъждат други теми. Твърдението, че финансовите пазари се възползват по възможно най-добрия начин от икономическата информация и не се влияят от ирационални „въздушни мехури“¹, все по-рядко се изказва открито, а и обикновено е завоалирано с най-различни уговорки и уклончиви обяснения. Но дори и зомбирани, идеите от този род продължават да замърсяват интелектуалния пейзаж.

Уви, навичите на ума и мисълта трудно се изкореняват, особено ако липсва реална алтернатива. Зомбираните (и *зомбираци*) идеи, които докараха глобалната финансова система до ръба на пропастта и станаха причина за фалита на хиляди фирми, както и за това милиони работници да останат на улицата, все още бродят сред нас. Те обсебват мислите на хората,

¹ От англ. bubble, в случая – спекулативно надуване на цената на някоя стока или услуга, без да се отчита „истинската“, или вътрешноприсъщата ѝ стойност, т.е. нейната полезност – и което обикновено завършва с главоломен срив. Класическият пример е холандската „мания по лалетата“ (tulpenmanie) от 1625–1637 г. Предавано често като „(спекулативен) балон“, което и ще използваме в тази книга. – Б.пр.

отговорни за самата криза, но в още по-голяма степен въздействат на коментаторите и анализаторите на тези процеси.

Ако искаме да си изясним финансовата криза, за да избегнем онези реакции, които биха подготвили почвата за нова и още по-голяма криза след някоя и друга година, трябва да разберем *идеите*, които ни докараха до това положение. В тази книга са разгледани някои от тях, които изиграха особено печална роля. Това са:

- Голямото спокойствие: идеята, че периодът, започнал през 1985 г., се характеризира с безпрецедентна макроикономическа стабилност.
- Хипотезата за ефективните пазари: идеята, че цените, генерирани от финансовите пазари, представляват възможно най-добрата оценка на стойността на всяка инвестиция.
- Динамичното стохастично общо равновесие: идеята, че макроикономическият анализ не бива да се занимава със съвкупни показатели като търговския баланс или нивата на дълга, а да се базира най-вече на микроикономическите модели на индивидуалното поведение.
- Теорията за процеждането: идеята, че политиката, облагодетелстваща заможните, в крайна сметка ще помогне и на всички останали членове на обществото.
- Приватизацията: идеята, че всяка функция, поета сега от държавата, ще бъде изпълнявана по-добре от частни фирми.

Някои от горните идеи, например хипотезата за ефективните пазари и динамичното стохастично общо равновесие, попадат в сферата на математизираната икономическа теория. Други като приватизацията са си политически постулати, извлечени от тези абстрактни идеи. Трети, например идеята за Голямото спокойствие и хипотезата за процеждането, са просто клишета, претендиращи, че обясняват начина, по който

функционира икономиката (ако не изобщо, поне през онези три десетилетия преди сегашната криза).

Взети заедно, тези идеи образуват пакет, известен под различни имена: в Обединеното кралство – „тачъризъм“, в Съединените щати – „рейгъномика“, в Австралия – „икономически рационализъм“, в развиващите се страни – „Вашингтонски консенсус“, а в академичните дискусии – „неолиберализъм“. Всъщност повечето имена са пейоративни поради факта, че най-често критиците на дадена идеологическа рамка са тези, които изпитват необходимост да я дефинират и анализират. Днешните политически елити не смятат, че подхождат идеологически и дори се дразнят, когато им лепят подобни етикети. Сами по себе си, въпросните идеологии обикновено изглеждат съвсем благопристойно. Ако трябва аз да определя този набор от идеи, криещ се зад горните прозвища, най-неутралното понятие, за което се сещам, е пазарен либерализъм. Именно него ще използвам и в тази книга¹.

Надявам се, че начинът, по който е организирана книгата, ще улесни читателите да разберат защо пазарният либерализъм зависи най-вече от идеи, неиздържали теста на глобалната финансова криза. А ако последните продължат и в бъдеще да определят политическите решения, кризата със сигурност ще се повтори.

Всяка глава е посветена на отделна идея и започва с описанието на нейното раждане, след което се проследява житей-

¹ С подобен терминологичен проблем се сблъсква и другата страна в дебата. Пазарният либерализъм се появи като реакция срещу набор от идеи и политики, най-често определян като „социален либерализъм“ (или „социална демокрация“) в Европа, а в Щатите известен просто като „либерализъм“. Сред тях е и идеята за пълна заетост, базирана на кейнсианската представа за управление на икономиката, както и за основната роля на държавата в гарантирането на доходите и такива услуги като здравеопазване и образование. Аз самият ще използвам съчетанието „социалдемокрация“, за да избегна двусмислените асоциации, навявани от понятието „либерализъм“. – Б.а.

ският ѝ път, като акцентът пада върху чисто теоретичните и политическите ѝ импликации. Следващият раздел описва кончината на конкретната идея, предизвикана уж от глобалната криза, но най-често дължаща се на вродената ѝ немощ, лесно забележима и по-рано. Включен е и кратък раздел за „ренимирането“ ѝ – в него разглеждам опитите да бъде изровена от гроба тази мъртва идея, за да продължи земния си път като... зомби. В следващия раздел, озаглавен „След зомбитата“, се разглеждат алтернативите на съответната идея на пазарния либерализъм. В края посочвам и някои препоръчителни четива по темата¹.

В заключителната глава, „Икономика за XXI век“, отново се спирам на всички идеи, свързани с краха на пазарния либерализъм, като давам и някои предложения. Завръщането към традиционната кейнсианска икономика със сигурност няма да даде желанния ефект. Много по-наложително е да се изградят нови теории и политика, съответстващи на икономическите реалности от XXI век.

Ясно е, че има нещо сбъркано в днешното състояние на икономическата теория. Пред очите на професионалните икономисти се разгърна криза с небивали досега мащаби, но междувременно повечето от тях не успяха да забележат, че е на път да се случи нещо лошо. Дори и след нейното отминаване, липсват опити за преразглеждане на някои от традиционните догми. Твърде много икономисти се държат така, сякаш нищо

¹ За улеснение на читателя съм избегнал традиционната практика бележките да се слагат в края на книгата – така не се налага да я разгръщате постоянно, за да проследите препратките, които в повечето случаи се свеждат до банално цитиране. Предпочетох и по-пестеливи бележки под линия – когато казусът е от периферен интерес или пък касае икономистите, чиито трудове разглеждам. Разделът за допълнителните четива в края на всяка глава включва кратки отпратки (в харвардски стил) към книги и статии от списания, споменати в моето изложение, чиито пълни описания са дадени в библиографията. – Б.а.

не се е случило. Нещо повече, някои вече заявяват, че наистина е така, а световната финансова криза и нейните последствия са просто „временно забавяне“, което едва ли налага преосмисляне на основните им идеи.

Идеите, които предизвикаха кризата – и поне за кратко бяха изтласкани от нея, – отново се надигат и си пробиват път със зъби и нокти през рохката пръст. Ако не ги „убием“, т.е. не приключим веднъж завинаги с тези зомбита, следващия път те ще натворят много повече поразии...

Първа глава

„Голямото спокойствие“

*Цените на акциите, както изглежда,
са достигнали трайно високо ниво.
Ървин Фишър, октомври 1929 г.*

Под „зомби“ (или „зомбирана“) идея разбирам такава идея, която постоянно изниква на бял свят, въпреки че е мъртва. В историята на икономиката едва ли има по-издръжливо зомби от представата за едно идилично бъдеще, в което пълната заетост и устойчивият икономически растеж ще продължават до безкрайност. Всеки по-стабилен период в историята на капитализма е водел и до възвестяването на тази възделена „нова ера“. Уви, нито едно от прорицанията не се е сбъднало...

Както подсказва и (печално) известната прогноза на Ървин Фишър, направена само три дни преди срива на Уолстрийт от 1929 г., вярата, че редуването на икономически подеми и спадове най-сетне е останало в миналото не е нещо ново. Всъщност още с появата на индустриалния капитализъм в зората на XIX в. световната икономика е била разтърсвана – и стимулирана – от периодични бумове и рецесии. Но и през всеки междинен период на устойчив растеж по-оптимистично настроените наблюдатели са възвестявали началото на поредната нова икономическа епоха, в която някогашните „лоши дни“ на бизнес цикъла ще бъдат само смътен спомен. Дори и най-великите икономисти (а Ървин Фишър определено е бил

такъв, въпреки някои свои ексцентрични забезки) са били заблуждавани от временния икономически успех и са решава-ли, че с „порочния“ бизнес цикъл и неговите колебания вече е свършено.¹

През 1929 г. увереността на Ървин Фишър е почивала до-някъде и на усъвършенстваните инструменти на паричната политика, провеждана от Федералния резерв, който е създа-ден през 1913 г. и вече успешно е овладял няколко по-малки кризи. Основната идея е била, че пред угрозата от финансова паника той ще започне да намалява лихвените проценти и ще отпуска средства на банковата система, докато се възстанови доверието в нея.

Уви, Федералният резерв не успява (или просто не пожела-ва) да реагира адекватно на борсовия срив през октоври 1929 г. Самият срив е последван от четиригодишен период на по-стоянен регрес, който оставя близо една трета от работниците на улицата – не само в Щатите, но и по целия свят.

Икономистите още спорят за причините на Голямата де-пресия и доколко погрешните политически ходове са допри-несли за нейното удължаване и задълбочаване. Коректните за времето си академични дебати са подновени с невижда-на ярост и сила в контекста на настоящата криза, която пък в много отношения наподобява тази от 1929 г.

В периода между Голямата депресия и Втората световна война с най-широко признание в икономическите среди се ползва теоретичният подход на Джон Мейнард Кейнс². Според

¹ Наред с всичко друго, Фишър е бил привърженик на сухия режим, както и пропагандатор на здравословния начин на живот и... евгениката. В качеството на икономист обаче, той има фундаментален принос към теорията на лихвения процент и инфлацията, а по една ирония на съдбата и към нашата теза, че дефлационните процеси задълбочават депресиите. – Б.а.

² Като икономист Кейнс демонстрира редица сходства с Фишър, но в други отношения е по-скоро негова противоположност. Бонвиван и член на кръга Блумсбъри, женен за знаменита руска балерина, Кейнс

Кейнс рецесиите и депресиите се дължат на недостатъчното ефективно търсене на стоки и услуги. Тъй като паричната политика невинаги стимулира увеличаването на потреблението, правителствата могат да решат проблема чрез обществени проекти и други подобни схеми, предполагащи бюджетни разходи.

Стремителното завръщане към пълната заетост през военните години сякаш потвърждава изводите на Кейнс. Ето какво пише в един официален австралийски документ (White Paper on Full Employment), публикуван през 1945 г.:

Въпреки че се нуждаеха от повече жилища, храна, оборудване и всякакви други стоки и услуги, преди войната не всички трудоспособни можеха да си намерят препитание и да се почувстват сигурни за бъдещето си. В продължение на две десетилетия, от 1919 до 1939 г., средно една десета от мъжете и жените, желаещи работа, не я намираха. През най-тежкия период от депресията над 25% бяха оставени в принудително бездействие. Затова пък през войната потребността от допълнително производство бе задоволена, доколкото позволяваха ресурсите ни, въпреки всички финансови и други пречки.

(Commonwealth of Australia 1945, p. 1)

Във въпиещ контраст с предишните войни тази ситуация се запазва и след възстановяването на мира. За повечето развити страни периодът от края на Втората световна война до началото на 70-те се характеризира с ниска безработица и висок икономически растеж, нещо невиждано и преди, и след това. Определян общо взето като „златна епоха“ (или „златен век“) – Golden Age (а също и Long Boom, „Дългият бум“) на английски, Les Trente Glorieuses на френски и Wirtschaftswunder на немски, – този период е запомнен и с това, че доходът на глава от населението в повечето развити държави се повишава повече от два пъти.

е бил и успешен борсов играч, докато Фишър губи почти цялото си състояние при краха на борсата. – Б.а.

През 60-те години много кейнсианци се готвят да обявят своята победа над... бизнес цикъла. Уолтър Хелър, оглавяващ икономическия екип на Джон Ф. Кенеди, приветства прехода към активна фискална политика със следните думи: „Сега вече сме убедени, че държавата трябва да поддържа стабилни високите нива на заетост и икономически растеж, което пазарните механизми сами по себе си не могат да осигурят“ (Heller 1966, р. 9). Вниманието се насочва към по-амбициозна цел – „фината настройка“ на икономиката, за да бъдат избегнати дори рецисите (т.е. временните забавяния на темпото на икономическия растеж, които пък в нормалния случай водят до умерено нарастване на нивото на безработица).

Но както е казано и в Библията, „пред погубел гордост върви“ (Притч. 16:18). През 70-те наглед безкрайният следвоенен бум неочаквано секва. Мястото му е заето от галопиращата инфлация и високата безработица. Кейнсианската фискална политика, целяща елиминиране на безработицата, е изоставена. Рестриктивната парична политика и високите лихвени проценти позволяват на централните банки да ограничават инфлацията и през 80-те години. Натискът за ценова стабилност се засилва от глобализацията и в частност от нарастващия дял и влияние на световния финансов сектор.

Но ако ценовата стабилност е пак налице, пълната заетост от следвоенната епоха си отива, за да не се завърне никога повече. Постепенно се възстановява и икономическият растеж, но в развитите страни той така и не достига темповете на следвоенния бум.

По всичко личи, че идеята за „нова епоха“ е изтляла в небитието – веднъж завинаги. Ала зомби идеите не са толкова лесни за убиване...

Раждане: затишие след бури

На мрачния фон на предните две десетилетия 90-те изглеждат като период на благоденствие за развитите страни и най-вече за Съединените щати. Бумът в края на това десетилетие се отразява благоприятно на всички социални групи, и то след продължителна стагнация за онези в долната половина на таблицата на разпределение на доходите. Бумът на борсовия пазар носи още по-големи печалби на заможните. Цените на жилищата се движат по-бавно, но тъй като съставят голяма част от собствеността на домакинството, носят дори по-големи капиталови печалби.

Продължителната и мощна експанзия от 90-те, съчетана с такива политически събития като рухването на Съветския съюз, поражда едно ново усещане за оптимизъм, което поне в Щатите се изпъстря и с триумфални нотки. Успехът на книги като „Краят на историята и последният човек“ на Франсис Фукуяма и „Лексусът и маслиновото дърво“ на Томас Фридман¹ показва какви са и масовите нагласи.

Фукуяма твърди, че с онези големи конфликти, които са правели историята нещо повече от редуване на събития в хода на времето, вече е свършено. Краят на Студената война бележи и „крайна точка в идеологическата еволюция на човечеството“, а днес повсеместно приетата западна либерална демокрация е и „финалната форма на човешко управление“². Според него самото определение „западна“ предполага и „капиталистическа“. Но при Фукуяма второто понятие придобива далеч не еднозначен смисъл. Той очевидно има предвид триумфиращия пазарен либерализъм, но когато защитава действителните пре-

¹ И двете са издадени на български, съответно от „Обсидиан“, 2006 и „Дамян Яков“, 2001. – Б.пр.

² Фукуяма 1992, р. 4. На български: Фукуяма (2006). „Краят на историята и последният човек“, прев. Емил Георгиев и Кольо Коев. София, „Обсидиан“, с. 27.

тенции на това „универсализирано“ обществено устройство, неговото понятие „капитализъм“ на практика се разширява до целия спектър от политически и икономически системи, наблюдавани в западните общества – от скандинавските социал-демокрации до онова общество, спазващо принципа „победителят взима всичко“, което се зароди в Съединените щати.

Фридман не се вълнува от такива нюанси. Книгата му изобилства с остроумни фрази и запомнящи се метафори, най-ефектна от които е тази за „златната усмирителна риза“. С нея Фридман май иска да ни убеди, че в една глобализирана икономика само стриктно спазваните правила на пазарния либерализъм (т.е. „златната усмирителната риза“, която трябва да наденем) ни гарантират и... златен просперитет. От друга страна, всяко отклонение от тези златни правила би ни навлякло гнева на „електронното стадо“ на взаимобвързаните глобални финансови пазари.

Възхвалите по адрес на новия световен ред превърнаха Фукуяма в интелектуална суперзвезда. Книгите му не са точно „масово четиво“, но се цитират под път и над път. Затова пък бомбастичните тези на Фридман не му спечелиха особено интелектуално признание, макар че го вкараха в класациите за бестселъри. Всеки искаше да е част от новия свят на притежателите на „Лексус“.

Икономистите малко късно се включиха в купона. Много след началото на 90-те години те продължаваха да се притесняват от слабото повишаване на производството, възможността за завръщане на инфлацията и нивата на безработица, които си оставаха все така високи – според стандартите на следвоенния бум.

В началото на XXI в. данните за САЩ сочеха една тенденция, която бе пълна противоположност на безвъзвратно отминалия „златен век“. Данните показваха спадане на вариациите в нивата на производителността и заетостта, разглеждани от повечето икономисти като „еднократен спад“, случил се в сре-

дата на 80-те, непосредствено след т.нар. рецесия на Волкър (наречена така, защото бе предизвикана от антиинфлационните мерки на тогавашния председател на Федералния резерв Пол Волкър¹).

Вниманието бе насочено най-вече към устойчивостта на производството, но най-важното следствие от рецесията е свързано с изменчивостта на заетостта, най-добрият измерител за която е отношението между броя на заетите и броя на населението. Подобно на колебанията в нивата на брутният вътрешен продукт (БВП), тези на нивата на заетост отбелязаха забележим спад след 1985 г.

Тази привидна „стабилизация“ (или по-скоро липса на резки сътресения) съвпадна с близо 20-годишното председателство на приемника на Волкър, Алън Грийнспан. Заслужено или не, именно Грийнспан, а не Волкър, обра всички лаври. Статусът на Грийнспан като „неизчерпаем извор на икономическа мъдрост“ бе затвърден и с появата на един типичен вашингтонски панегирик – неговата официална биография (или по-скоро агиография), озаглавена „Маестрото“, чийто автор е Боб Удуърд².

Приемникът на Грийнспан, Бен Бернанке, завършва с отличие Харвард през 1975 г., а през 1979 г. защитава и докторат в Масачусетския технологичен институт (МТИ). Оттогава е водеща фигура сред онова поколение икономисти, чийто професионален път започна в залеза на продължителния следвоенен бум – и съвпадна с „ерата Грийнспан“. Едва ли е изне-

¹ Близо двуметровият Волкър с неизменната пура в уста буквално се извисяваше на тогавашната икономическа сцена, а и днес е достатъчно деен – макар и осемдесет и една годишен е съветник на президента Обама, ала в популярното съзнание е напълно изместен от Алън Грийнспан. – Б.а.

² Познат и на бълг. читател с „Пелена: тайните войни на ЦРУ (1981–1987)“ („Партиздат“, 1989). Но вж. и Уилям Фликенщайн и Фредерик Шийхън, „Балоните на Грийнспан: епохата на невежество във Федералния резерв“ („Сиела“, 2009). – Б.пр.

надващо, че Бернанке бе и сред най-ярките пропагандатори на идеята за „новата ера“ на икономическа стабилност.

Отново Бернанке популяризира и понятието Голямо спокойствие (Great moderation) като синоним на възделената стабилизация. Самото то бе изковано от двама професори – Джеймс Сток от Харвард и Марк Уотсън от Принстън, а Бернанке озглави с него една своя широко огласена реч от 2004 г.

„Голямото спокойствие“ бе посрещнато със същия възторг като предишните периоди на благоденствие. Приеха го като сигурен знак, че с бизнес цикъла вече е свършено. Ето какво написа Джерард Бейкър в лондонския „Таймс“ през 2007 г.:

Икономистите спорят разгорещено за причините на Голямото спокойствие и, което е по-необичайно, постигат широко съгласие. Реален принос за него има добрата политика: централните банки вече променят далеч по-умело лихвените проценти, избягвайки по-резките сътресения в икономическото развитие. Но действително важната причина е свързана с по-ефективното управление на икономиката.

Именно освобождаването на пазарите и по-широкият избор са в основата на тази трансформация. През 80-те години дерегулацията на финансовите пазари в целия англосаксонски свят укроти колебанията на бизнес цикъла. По този начин потребителите се сдобиха и с повече финансови инструменти (кредитни карти, ипотечни заеми и пр.), за да съобразяват разходите с доходите си в рамките на по-продължителни периоди. (Baker 2007)

Само след две години, в своята прощална статия за рубриката си в „Таймс“, Бейкър направи и едно необичайно за него открито признание:

Моята най-голяма интелектуална заблуда, уви, подхранваше и повечето ми икономически коментари от последните години. Единственото, което бих казал в своя защита, е, че на нея робувах и много други икономисти, доста по-компетентни

от мен. Имам предвид вярата в онази идея, станала известна като Голямото спокойствие. (Baker 2009)

Икономическата криза, започнала през 2007 г. и продължаваща до ден днешен, сложи неочакван край на това широко пропагандирано „спокойствие“. Както сами ще видим, тя е и съкрушителен аргумент срещу идеите, с които Бейкър и подобните му свързваха възделената „нова епоха“. За да си обясним широката популярност, а и провала на тези идеи, трябва да се запознаем с обстоятелствата около раждането и смъртта на самата теория за „голямото спокойствие“.

Най-простият начин да разберем защо толкова икономисти съзряха някакво „спокойствие“ (и то голямо!) в макроикономическите данни е като разгледаме циклите на рецесия и експанзия. Но нека първо обсъдим и това – как икономистите използват понятието рецесия.

Според „стандартната“ дефиниция, за рецесия може да се говори, когато има две последователни тримесечия с отрицателен икономически ръст. Самите икономисти рядко използват понятието в този смисъл, а по-скоро като приблизително определение на текущото състояние на икономиката. А тези в Щатите разчитат най-вече на оценките на Комитета за датiranje на бизнес цикъла към Националното бюро за икономически изследвания (НБИИ).

НБИИ определя рецесията като „значителен спад в икономическата дейност, който трае поне няколко месеца и обикновено е най-осезаем при БВП, реалните доходи, заетостта, промишленото производство и продажбите на едро и дребно“. Комитетът за датирането пък преценява кога е започнала дадена рецесия и кога е приключила. Такива оценки дават и аналогични структури в другите страни, макар никоя от тях да не се ползва с авторитета на НБИИ.

Въпросните оценки обикновено се огласяват година и нещо след самото явление, което е и една от причините да се обръща такава внимание на „стандартната дефиниция“. През 2008 г. на-

пример бе изразходвана огромна енергия за чисто теоретични спорове – въпреки очевидните признаци за икономически спад, мнозина оспорваха определението „рецесия“, позовавайки се на факта, че още не са изминали необходимите „две лоши тримесечия“. А в края на същата година НБИИ обяви, че рецесията е започнала още преди година, през декември 2007 г. Впрочем по същия начин се бави и вестта за края на всяка рецесия.

Но както и да ги определят, преди 1981 г. (краят на „рецесията на Волкър“) рецесиите в Съединените щати бяха сравнително често явление – една на всеки пет години. Комитетът към НБИИ е констатирал цели девет рецесии за периода от 1945 до 1981 г., две от които (тази от началото на 70-те и двуфазната рецесия („double-dip“)¹ от 1980/81 г.) бяха и дълги, и тежки.

Затова пък периодът от 1981 до 2007 г. бе белязан от продължителни експанзии² и кратки рецесии. За цялото това време имаше само две рецесии, през 1990/91 и 2001 г., а и те продължиха само по осем месеца. Като се има предвид горчивия ни опит с грешни прогнози, всяко обявяване на края (или поне „укротяването“) на бизнес цикъла би било прибързано въз основа на само два цикъла. Ала историята ни учи, че рядко се учим от... историята. Доминиращите триумфални нагласи осигуриха и нужното положително възприемане на статистическите анализи, които сякаш показваха, че бизнес цикълът наистина е под контрол.

Самите датировки на НБИИ неизменно страдаха от известна субективност, а и не се поддаваха на статистически анализ. Затова икономистите подириха статистическо потвърждение на идеята си, че опърничавият бизнес цикъл е укротен,

¹ Double-dip recession или W-shaped recession – ситуация, при която икономиката изпада в рецесия и след кратко възстановяване това се повтаря, преди да започне икономически растеж. – Б.пр.

² Според една „стандартна“ дефиниция, „икономическа експанзия е повишаване на икономическата активност, както и на броя на стоките и услугите, предлагани на пазара“. – Б.пр.

фокусирайки се изцяло върху икономическите данни за отделните тримесечия. (Подходът им бе съобразен с популярната представа за рецесията като „шестмесечен отрицателен ръст“.)

Този фокус върху тримесечните колебания си пасваше идеално и със стандартния метод за оценяване на макроикономическата ситуация, известен като правило на Тейлър – наречено на Джон Тейлър, който пръв го формулира през 1993 г.¹ Същият смяташе, че за по-дългосрочните си разчети централните банки трябва да минимизират дисперсията на ръста на производство и този на инфлацията (т.е. да търсят оптималните им нива в дългосрочна перспектива) – и в повечето случаи те точно това правеха.

Различни статически тестове показваха, че в началото на 80-те колебанията на икономическия растеж в Съединените щати рязко са намалели. И това привидно „спокойствие“ не се ограничаваше само с икономическия ръст. Подобен спад бе отбелязан при средните нива на инфлация и колебанията ѝ като цяло, както и при съответните данни за заетостта и безработицата. Сходни процеси течаха и в други развити страни.

Голямото изключение бе Япония, където в края на 80-те надуваният от десетилетия „балон“ на цените на недвижимите имоти и акциите най-сетне се пукна, което постави началото на продължителен период на стагнация. Спорадичните кратки експанзии бяха съпроводени от още по-осезаеми спадове. По онова време обаче се смяташе, че проблемите на Япония са си чисто... японски. По същия начин и последвалата финансова криза в края на 90-те бе обявена за специфично азиатски проблем (т.нар. връзкашки капитализъм²).

¹ Тейлър е водеща фигура в неокейнсианската школа в макроикономическата теория (на която ще се спрем по-подробно в трета глава), а също и виден републикански икономист. – Б.а.

² Самото понятие *spoon capitalism* (аналогично на нашето „шуробаджанация“) придоби особена популярност именно покрай „влошената ситуация на азиатските финансови пазари“. – Б.пр.

REFERENCES

- Akerlof, George (1970), "The Market for 'Lemons': Qualitative Uncertainty and the Market Mechanism," *Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488–500.
- (2001), "Behavioral Macroeconomics and Macroeconomic Behavior," Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel 2001 Prize Lecture, Aula Magna, Stockholm University.
- Akerlof, George, and Robert Shiller (2009), *Animal Spirits: How Human Psychology Drives the Economy, and Why it Matters for Global Capitalism*, Princeton: Princeton University Press.
- Akerlof, George, and Janet Yellen (1985a), "A Near-Rational Model of the Business Cycle, with Wage and Price Inertia," *Quarterly Journal of Economics*, 100(4), 823–38.
- (1985b), "Can Small Deviations From Rationality Make Significant Differences to Economic Equilibria?" *American Economic Review*, 75, 708–20.
- American Bankruptcy Institute (2010), "U.S. Bankruptcy Statistics," http://www.abiworld.org/Content/NavigationMenu/NewsRoom/BankruptcyStatistics/Bankruptcy_Filings_1.htm, accessed 28 January 2010.
- Andrews, Dan, Christopher Jencks, and Andrew Leigh (2009), "Do Rising Top Incomes Lift All Boats?" Harvard University Working Paper, Cambridge, MA: Harvard University Press.
- Arrow, Kenneth, and Gerard Debreu (1954), "Existence of an Equilibrium for a Competitive Economy," *Econometrica*, 22(3), 265–90.
- Astin, Alexander, and Leticia Oseguera (2004), "The Declining 'Equity' of American Higher Education," *Review of Higher Education*, 27(3), 321–41.
- Bachelier, Louis, Paul Samuelson, M. Davis, and A. Etheridge (2006), *Louis Bachelier's Theory of Speculation: The Origins of Modern Finance*, Princeton: Princeton University Press.
- Bai, Matt (2007), "The Poverty Platform," *The New York Times*, 10 June.
- Baker, Gerard (2007), "Welcome to 'the Great Moderation,'" *The Times*, 19 January.
- (2009), "Bringing Down the Curtain on the Folly of My Faith in the Great Moderation," *The Times*, 13 January.
- Bank for International Settlements (BIS) (2009), "Semiannual Over-The-Counter (OTC) Derivatives Markets Statistics," <http://www.bis.org/statistics/derstats.htm>, accessed 15 May 2010.

- Barr, Nicholas (2001), *The Welfare State as Piggy Bank: Information, Risk, Uncertainty, and the Role of the State*, Oxford: Oxford University Press.
- Barro, Robert (1974), "Are Government Bonds Net Wealth?" *Journal of Political Economy*, 82(6), 1095–117.
- Barro, Robert, and Herschel Grossman (1976), *Money, Employment and Inflation*, New York: Cambridge University Press.
- Bator, Francis (1958), "The Anatomy of Market Failure," *Quarterly Journal of Economics*, 72(3), 351–79.
- Baumol, William (1982), "Contestable Markets: An Uprising in the Theory of Industry Structure," *American Economic Review*, 72(1), 1–15.
- Baumol, William, John Panzar, and Robert Willig (1982), *Contestable Markets and the Theory of Industry Structure*, New York: Harcourt Brace Jovanovich.
- Beck, Ulrich (1992), *Risk Society: Towards a New Modernity*, trans. M. Ritter, London: Sage.
- Bel, Germà (2006), "Retrospectives: The Coining of "Privatization" and Germany's National Socialist Party," *Journal of Economic Perspectives*, 20(3), 187–94.
- Bell, Stephen, and John Quiggin (2006), "Asset Price Instability and Policy Responses: The Legacy of Liberalization," *Journal of Economic Issues*, 40(3), 629–49.
- Berlin, Isaiah (1959), *Two Concepts of Liberty: An Inaugural Lecture, University of Oxford 1958*, Oxford: Clarendon Press.
- Berman, Sheri (1998), *The Social Democratic Moment: Ideas and Politics in the Making of Interwar Europe*, Cambridge, MA: Harvard University Press.
- (2002), "The Roots and Rationale of Social Democracy," *Social Philosophy and Policy*, 20(1), 113–44.
- Bernanke, Ben (2004a), "The Great Moderation," presentation to the Eastern Economic Association, Washington, DC, 20 February.
- (2004b), *Essays on the Great Depression*, Princeton: Princeton University Press.
- Bernanke, Ben, and Mark Gertler (1999), "Monetary Policy and Asset Price Volatility," *Federal Reserve Bank of Kansas City, Economic Review*, 84(4), 17–51.
- Bezruchka, Stephen (2001), "Societal Hierarchy and the Health Olympics," *Canadian Medical Association Journal*, 164(12), 1701–3.
- Black, Fischer, and Myron Scholes (1973), "The Pricing of Options and Corporate Liabilities," *The Journal of Political Economy*, 81(3), 637–54.
- Blanchard, Olivier J. (2008), "The State of Macro," NBER Working Paper No. 14259, Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research.
- Blanchard, Olivier, and John Simon (2001), "The Long and Large Decline in U.S. Output Volatility," *Brookings Papers on Economic Activity*, 32(2001–1), 135–74.
- Blanchard, Olivier, and Larry Summers (1986), "Hysteresis and the European Unemployment Problem," *NBER Macroeconomics Annual*, 1, 15–78.

- Blanden, Jo, Alissa Goodman, Paul Gregg, and Stephen Machin (2004), "Changes in Intergenerational Mobility in Britain," pp. 122–46, in *Generational Income Mobility in North America and Europe*, ed. M. Corak, Cambridge: Cambridge University Press.
- Borio, Claudio, and Philip Lowe (2003), "Monetary Policy: A Subtle Paradigm Shift?" *World Economics*, 4(2), 103–19.
- Boskin, Michael, Ellen Dulberger, Robert Gordon, Zvi Griliches, and Dale Jorgensen (1998), "Consumer Prices, the Consumer Price Index and the Cost of Living," *Journal of Economic Perspectives*, 12(1), 3–26.
- Bowen, William, and Derek Bok (1998), *The Shape of the River: Long-Term Consequences of Considering Race in College and University Admissions*, Princeton: Princeton University Press.
- Bradbury, Katharine (1986), "The Shrinking Middle Class," *New England Economic Review*, (Sep), 41–55.
- Bramley, Glen (1987), "Horizontal Disparities and Equalization: A Critique of 'Paying for Local Government,'" *Local Government Studies*, 13(1), 69–89.
- Brittan, Samuel (1988), *A Restatement of Economic Liberalism*, London: Palgrave Macmillan.
- Buchanan, James, and Gordon Tullock (1965), *The Calculus of Consent: Logical Foundations of Constitutional Democracy*, Ann Arbor: University of Michigan Press.
- Buiter, Willem (2009), "The Unfortunate Uselessness of Most 'State of the Art' Academic Monetary Economics," <http://blogs.ft.com/maverecon/2009/03/the-unfortunate-uselessness-of-most-state-of-the-art-academic-monetary-economics/>, accessed 10 May 2010.
- Buiter, Willem, and Marcus Miller (1981), "The Thatcher Experiment: The First Two Years," *Brookings Papers on Economic Activity*, 1981(2), 315–79.
- Bureau of Economic Analysis (2010), "National Economic Accounts," <http://www.bea.gov/national/index.htm>, accessed 28 January 2010.
- Burtless, Gary (1990), *A Future of Lousy Jobs? The Changing Structure of U.S. Wages*, Washington, DC: Brookings Institution Press.
- Canto, Victor, Douglas Jones, and Arthur Laffer (1982), *Foundations of Supply Side Economics: Theory and Evidence (Economic Theory, Econometrics, and Mathematical Economics)*, New York: Academic Press.
- Cassidy, John (2010), "After the Blowup (Letter From Chicago)," *New Yorker*, January 11, p. 28.
- Central Intelligence Agency (CIA) (2009), "World Factbook," <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/index.html>, accessed 28 January 2009.
- Chamberlin, Edmund (1933), *The Theory of Monopolistic Competition*, Cambridge, MA: Harvard University Press.
- Clark, Colin (1932), *The National Income 1924–1931*, London: Macmillan.
- Clark, Gregory (2009), "Dismal scientists: How the crash is reshaping economics," *Atlantic Monthly*, Feb. 16, at <http://www.theatlantic.com/business/>

- archive/2009/02/dismal-scientists-how-the-crash-is-reshaping-economics/614/.
- Coase, Ronald (1960), "The Problem of Social Cost," *Journal of Law and Economics*, 3(1), 1–44.
- Cochrane, John (2009), "How Did Paul Krugman Get It So Wrong?" <http://modeledbehavior.com/2009/09/11/john-cochrane-responds-to-paul-krugman-full-text/>.
- Cockett, Richard (1995), *Thinking the Unthinkable: Think-Tanks and the Economic Counter-Revolution, 1931–1983*, London: HarperCollins.
- Coddington, Alan (1976), "Keynesian Economics: The Search for First Principles," *Journal of Economic Literature*, 14(4), 1258–73.
- Coibion, Olivier, and Yuri Gorodnichenko (2008), "Monetary Policy, Trend Inflation, and the Great Moderation: An Alternative Interpretation," NBER Working Paper No. 14621, Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research.
- (2010), "Does the Great Recession Really Mean the End of the Great Moderation?" <http://www.voxeu.org/index.php?q=node/4496>, accessed 2 March 2010.
- Cole, Harold, and Lee Ohanian (2004), "New Deal Policies and the Persistence of the Great Depression: A General Equilibrium Analysis," *Journal of Political Economy*, 112(4), 779–816.
- Commonwealth of Australia (1945), "Full Employment in Australia," Canberra: Commonwealth Government Printer.
- Cox, Michael, and Richard Alm (2000), *Myths of Rich and Poor: Why We're Better Off than We Think*, New York: Basic Books.
- Davidson, Paul (1991), "Is Probability Theory Relevant for Uncertainty? A Post-Keynesian Perspective," *Journal of Economic Perspectives*, 5(1), 129–43.
- Davis, Jeffrey, Rolando Ossowski, Thomas Richardson, and Steven Barnett (2000), *Fiscal and Macroeconomic Impact of Privatization*, Washington, DC: International Monetary Fund.
- Debreu, Gerard (1959), *Theory of Value*, New York: Wiley.
- DeLong, Bradford (2009a), "Which Economists Got it So Wrong?" <http://delong.typepad.com/sdj/2009/09/which-economists-got-it-so-wrong.html>, accessed 16 May 2010.
- (2009b), "Why Does the New York Times Publish Casey Mulligan?" <http://delong.typepad.com/sdj/2009/08/why-does-the-new-york-times-publish-casey-mulligan.html>, accessed 15 May 2010.
- (2010), "How Scared of the Future Should Macroeconomists Be?" <http://delong.typepad.com/sdj/2010/01/how-scared-of-the-future-should-macroeconomists-be.html>, accessed 2 March 2010.
- de Soto, Hernando (2003), *The Mystery of Capital: Why Capitalism Triumphs in the West and Fails Everywhere Else*, New York: Basic Books.
- Doster, Adam (2009), "Durbin on Congress: The Banks 'Own The Place,'" <http://progressillinois.com/2009/4/29/durbin-banks-own-the-place>.

- Downs, Anthony (1957), *An Economic Theory of Democracy*, New York: Harper & Row.
- Drucker, Peter (1969), *The Age of Discontinuity*, New York: Harper & Row.
- Dynan, Karen, Douglas Elmendorf, and Daniel Sichel (2006), "Financial Innovation and the Great Moderation: What Do Household Data Say?" Paper presented at Financial Innovations and the Real Economy, Federal Reserve Bank of San Francisco, http://www.frbsf.org/economics/conferences/0611/2_Sichel.pdf.
- Easton, Brian (1997), *The Commercialisation of New Zealand*, Auckland: Auckland University Press.
- (1999), "What Has Happened in New Zealand to Income Distribution and Poverty Levels?", pp. 55–66, in *Social Policy for the Twenty-first Century: Justice and Responsibility*, ed. Sheila Shaver and Peter Saunders, Proceedings of the National Social Policy Conference, Sydney, 21–23 July, vol. 2, Sydney: Social Policy Research Centre.
- Ehrenreich, Barbara (1990) *Fear of Falling: The Inner Life of the Middle Class*, New York: Harper Perennial.
- (2001), *Nicked and Dimed: On (Not) Getting By in America*, New York: Metropolitan Books.
- Ellenberger, Jordan (2008), "We're Down \$700 Billion. Let's Go Double or Nothing!" posted Aug. 2, *Slate.com*, at <http://slate.com/id.2201428>.
- Epstein, Larry, and Martin Schneider (2003), "Recursive Multiple-Priors," *Journal of Economic Theory*, 113(1), 1–31.
- European Anti-Poverty Network (Eapn) (2009), "Poverty and Inequality in the European Union," <http://www.poverty.org.uk/summary/eapn.shtml>.
- Fama, Eugene (1965), "The Behavior of Stock-Market Prices," *The Journal of Business*, 38(1), 34–105.
- (2009), "Bailouts and Stimulus Plans," Jan., posted at <http://www.dimensional.com/famafrench/2009/01/bailouts-and-stimulus-plans.html>.
- (1970), "Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work," *Journal of Finance*, 25(2), 383–417.
- Feldstein, Martin (1995), "The Effect of Marginal Tax Rates on Taxable Income: A Panel Study of the 1986 Tax Reform Act," *Journal of Political Economy*, 103(3), 551–72.
- Fellner, William, Edmund S. Phelps, and Robert J. Gordon (1979), "The Credibility Effect and Rational Expectations: Implications of the Gramlich Study," *Brookings Papers on Economic Activity*, 1979(1), 167–89.
- Fisher, Gordon (1992), "The Development and History of the Poverty Thresholds," *Social Security Bulletin*, 55(4), 3–14.
- Fisher, Irving (1933), "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions," *Econometrica*, 1(4), 337–57.
- Food Research and Action Center (Frac) (2009), "Hunger and Food Insecurity in the United States," http://www.frac.org/html/hunger_in_the_us/hunger_index.html, accessed 30 January 2010.

- Fox, J. (2009), *The Myth of the Rational Market: A History of Risk, Reward, and Delusion on Wall Street*, New York: HarperBusiness.
- Friedman, Milton (1968), "The Role of Monetary Policy," *American Economic Review*, 68(1), 1–17.
- Friedman, Milton, and Rose Friedman (1980), *Free to Choose*, New York: Harcourt Brace Jovanovich.
- Friedman, Milton, and Walter W. Heller (1969), *Monetary versus Fiscal Policy*, New York: W. W. Norton.
- Friedman, Thomas (1999), *The Lexus and the Olive Tree: Understanding Globalization*, New York: Farrar Strauss Giroux.
- Fukuyama, Francis (1992), *The End of History and the Last Man*, New York: Free Press.
- (1996), *Trust: The Social Virtues and the Creation of Prosperity*, New York: Free Press.
- Galbraith, John Kenneth (1969), *The Great Crash, 1929*, New York: Penguin.
- Galindo-Rueda, Fernando, and Anna Vignoles (2005), "The Declining Relative Importance of Ability in Predicting Educational Attainment," *Journal of Human Resources*, 40(2), 335–53.
- Garber, Peter (2001), *Famous First Bubbles: The Fundamentals of Early Manias*, Cambridge, MA: MIT Press.
- Giddens, Anthony (1999), *The Third Way: The Renewal of Social Democracy*, London: Blackwell.
- (2002), *Runaway World: How Globalization Is Reshaping Our Lives (1999 Reith Lecture)*, London: Routledge.
- Glassman, James, and Kevin Hassett (1999), *Dow 36000*, New York: Times Books.
- Glyn, Andrew (2007), *Capitalism Unleashed: Finance, Globalization, and Welfare*, New York: Oxford University Press.
- Goldin, Claudia, and Robert Margo (1992), "The Great Compression: The Wage Structure in the United States at Mid-Century," *Quarterly Journal of Economics*, 107(1), 1–34.
- Goodin, Robert, Bruce Headey, Ruud Muffels and Henk-Jan Dirven (1999), *The Real Worlds of Welfare Capitalism*, Cambridge: Cambridge University Press.
- Goolsbee, Austin (1999), "Evidence on the High-income Laffer Curve from Six Decades of Tax Reform (with comments from R. E. Hall and L. F. Katz)," *Brookings Papers on Economic Activity*, 2, 1–64.
- Gordon, David (1996), *Fat and Mean: The Corporate Squeeze of Working Americans and the Myth of Managerial "Downsizing"*, New York: Martin Kessler Books and Free Press.
- Gordon, Robert, and Ian Dew-Becker (2008), "Controversies about the Rise of American Inequality: A Survey," NBER Working Paper No. 13982, Cambridge, MA.
- Gosselin, Peter (2009), *High Wire: The Precarious Financial Lives of American Families*, New York: Basic Books.

- Gottschalk, Peter (1997), "Inequality, Income Growth, and Mobility: The Basic Facts," *Journal of Economic Perspectives*, 11(2), 21–40.
- Graham, Liam, and Dennis Snower (2008), "Hyperbolic Discounting and the Phillips Curve," *Journal of Money, Credit and Banking*, 40(2–3), 427–48.
- Grant, Simon, Jeffrey Kline, and John Quiggin (2009), "A Matter of Interpretation: Bargaining over Ambiguous Contracts," Paper presented at the 5th Pan-Pacific Conference on Game Theory, Nov. 20, at http://epublications.bond.edu.au/business_pubs/69/.
- Grant, Simon, and John Quiggin (2002), "The Risk Premium for Equity: Implications for the Proposed Diversification of the Social Security Fund," *American Economic Review*, 92(4), 1104–15.
- (2003), "Public Investment and the Risk Premium for Equity," *Economica*, 70(277), 1–18.
- (2004), "Noise Trader Risk and the Welfare Effects of Privatization," *Economics Bulletin*, 5(9), 1–8.
- (2005), "What Does the Equity Premium Mean?" *Economists' Voice*, 2(4), Article 2.
- (2006), "The Risk Premium for Equity: Implications for Resource Allocation, Welfare, and Policy," *Australian Economic Papers*, 45(3), 253–68.
- Grossman, Sanford, and Joseph Stiglitz (1980), "On the Impossibility of Informationally Efficient Markets," *American Economic Review*, 70(3), 393–408.
- Gruen, David (2009), "Reflections on the Global Financial Crisis," Paper presented at address to the Sydney Institute, Sydney, 16 June.
- Gudmundsson, Már (2008), "How Might the Current Financial Crisis Shape Financial Sector Regulation and Structure?" Keynote address by Mr. Már Gudmundsson, Deputy Head of the Monetary and Economic Department of the BIS, at the Financial Technology Congress 2008, Boston, 23 September, <http://www.bis.org/speeches/sp081119.htm>.
- Hacker, Jacob (2006), *Great Risk Shift: The Assault on American Jobs, Families, Health Care, and Retirement, and How You Can Fight Back*, New York: Oxford University Press.
- Hall, R. (1976), "Notes on the Current State of Empirical Macroeconomics," mimeo, Stanford University.
- Hansen, Lars, and Thomas Sargent (2001), "Robust Control and Model Uncertainty," *American Economic Review*, 91(2), 60–66.
- Harcourt, William (1887), "Speech to the House of Commons on the Labourers' Allotments Bill (11 August)," quoted at http://en.wikiquote.org/wiki/William_Harcourt, accessed July 12, 2010.
- Harrod, Roy Forbes (1936), *The Trade Cycle: An Essay*, (Reprints of Economic Classics), New York: A.M. Kelley.
- Haskins, Ron, and Isabel Sawhill (2009), *Creating an Opportunity Society*, Washington, DC: Brookings Institution Press.

- Hayek, Friedrich A. (1966) *Monetary Theory and the Trade Cycle*, New York: Augustus M. Kelley.
- Hazeldine, Tim, and John Quiggin (2006), "No More Free Beer Tomorrow? Economic Policy and Outcomes in Australia and New Zealand Since 1984," *Australian Journal of Political Science*, 41(2), 145–59.
- Headey, Bruce, and Ruud Muffels (1999), "Up and Down: The Rich, the Poor, and Income Mobility," *Institute of Public Affairs Review: Quarterly Review of Politics and Public Affairs* (December 1999), 3–6.
- Helleiner, Eric (1996), *States and the Reemergence of Global Finance: From Bretton Woods to the 1990s*, Ithaca: Cornell University Press.
- Heller, Walter (1966) *New Dimensions of Political Economy*, New York: W. W. Norton.
- Heritage Foundation (2001), "The Real Reagan Economic Record: Responsible and Successful Fiscal Policy," Heritage Foundation Backgrounder 1414 by P. Sperry, update of Peter J. Ferrara, "What Really Happened in the 1980s?" pp. 3–23, in *Issues '94: The Candidate's Briefing Book*, Washington, D.C.: Heritage Foundation, 1994.
- Hicks, J. R. (1937), "Mr. Keynes and the 'Classics': A Suggested Interpretation," *Econometrica*, 5(2), 147–59.
- Himmelstein, David, Deborah Thorne, Elizabeth Warren, and Steffie Woolhandler (2009), "Medical Bankruptcy in the United States, 2007: Results of a National Study," *American Journal of Medicine*, 122(8), 741–46.
- Holt, Charles, Franco Modigliani, John Muth, and Herbert Simon (1960), *Planning Production, Inventories, and Work Force* (Prentice-Hall International Series on Management), Englewood Cliffs, NJ: Prentice-Hall.
- House of Commons (1994), "Paper No. 12, Financial Statement and Budget Report 1995–96," HMSO, <http://www.archive.official-documents.co.uk/document/hmt/budget94/budget94.htm>, accessed 12 February 2010.
- Howard, John (2004), Interview with *Australian Financial Review*, September 22, 1.
- Judt, Tony (2005), *Postwar: A History of Europe since 1945*, New York: Penguin.
- Kahneman, Daniel, and Amos Tversky (1979), "Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk," *Econometrica*, 47(2), 263–91.
- Kay, John (2004), *The Truth About Markets: Why Some Nations Are Rich But Most Remain Poor*, New York: Penguin.
- Kay, J., and David Thompson (1986), "Privatization: A Policy in Search of a Rationale," *Economic Journal*, 96(381), 18–32.
- Kennedy, John F. (1963), "Remarks in Heber Springs, Arkansas, at the Dedication of Greers Ferry Dam," 3 October, <http://www.presidency.ucsb.edu/ws/index.php?pid=9455>, accessed 12 February 2010.
- Keynes, John Maynard (1936; 2008), *The General Theory of Employment, Interest, and Money*, New Delhi, India: Atlantic Publishers, Google Book edition.
- (1937), "The General Theory of Employment," *Quarterly Journal of Economics*, 51(2), 209–23.

- (1940), *How to Pay for the War: A Radical Plan for the Chancellor of the Exchequer*, Toronto: Macmillan Canada.
- Kindleberger, Charles (2000), *Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises*, New York: Wiley.
- Klein, Joe (2009), “Malefactors of Great Wealth,” <http://swampland.blogs.time.com/2009/01/29/malefactors-of-great-wealth/>, accessed 15 June 2009.
- Kogan, Richard (2003), “Will the Tax Cuts Ultimately Pay for Themselves?” Center on Budget and Policy Priorities, <http://www.cbpp.org/cms/?fa=view&cid=119>, accessed 20 September 2009.
- Krasnolutska, Daryna, and John Martens (2008), “Ukraine Gets \$16.5 Billion Loan from IMF; Hungary Next in Line,” <http://www.bloomberg.com.au/apps/news?pid=20601110&sid=ai.iCUxotV0k>, 26 October, accessed 20 September 2009.
- Krugman, Paul (1996), “The Spiral of Inequality,” *Mother Jones* (November/December), <http://motherjones.com/politics/1996/11/spiral-inequality>.
- (1998), “Baby-sitting the Economy,” *Slate*, <http://www.slate.com/id/1937/>, accessed 2 February 2010.
- (2009a), “Why Americans Hate Single-Payer Insurance,” <http://krugman.blogs.nytimes.com/2009/07/28/why-americans-hate-single-payer-insurance/>, accessed July 12, 2010.
- (2009b), *The Conscience of a Liberal*, New York: W.W. Norton.
- (2009c), “How Did Economists Get It So Wrong?” *New York Times*, 2 September.
- Kuznets, S. (1934), “The National Economic Accounts of the United States: Review, Appraisal, and Recommendations,” <http://library.bea.gov/u?/SOD,88>, accessed 15 January 2010.
- Kydland, F. E., and E. C. Prescott (1982), “Time to Build and Aggregate Fluctuations,” *Econometrica*, 50(6), 1345–70.
- Lakoff, George (2004), *Don’t Think of an Elephant! Know Your Values and Frame the Debate—The Essential Guide for Progressives*, New York: Chelsea Green.
- Leeper, Eric, and Shu-Chun Yang (2008), “Dynamic Scoring: Alternative Financing Schemes,” *Journal of Public Economics*, 92(1–2), 159–82.
- Leigh, Andrew, and Christopher Jencks (2007), “Inequality and Mortality: Long-run Evidence from a Panel of Countries,” *Journal of Health Economics*, 26(1), 1–24.
- LeRoy, Stephen (2006), “Excess Volatility Tests,” in *The New Palgrave Dictionary of Economics*, ed., S. Durlauf and L. Blume, London: Palgrave Macmillan, online at http://www.dictionaryofeconomics.com/article?id=pde2008_E000294&q=leroy&topicid=&result_number=4.
- Levitt, Steven (2008), “My Colleague Casey Mulligan in the Times: There is No Reason to Panic,” <http://freakonomics.blogs.nytimes.com/2008/10/10/my-colleague-casey-mulligan-in-the-times-there-is-no-reason-to-panic/>, accessed 15 May 2010.

- Lindsey, Lawrence (1987), "Individual Taxpayer Response to Tax Cuts: 1982–1984, with Implications for the Revenue Maximizing Tax Rate," *Journal of Public Economics*, 33(2), 173–206.
- Lo, Andrew W., and A. Craig MacKinlay (2001), *A Non-Random Walk Down Wall Street*, Princeton: Princeton University Press.
- Long, John, and Charles Plosser (1983), "Real Business Cycles," *Journal of Political Economy*, 91(1), 39–69.
- Lucas, Robert (1976), "Econometric Policy Evaluation: A Critique," pp. 19–46, in *The Phillips Curve and Labor Markets*, ed. K. Brunner and A. Meltzer, New York: Elsevier.
- (1977), "Understanding Business Cycles," pp. 7–29, in *Stabilization of the Domestic and International Economy*, ed. K. Brunner and H. Meltzer, New York: Elsevier.
- (1980), "Methods and Problems in Business Cycle Theory," *Journal of Money, Credit, and Banking*, 12(4), 696–715.
- Luttwak, Edward (1999), *Turbo Capitalism: Winners and Losers in the Global Economy*, New York: Harper Collins.
- Malkiel, Burton (1973; 2007), *A Random Walk Down Wall Street: The Time-Tested Strategy for Successful Investing (Revised and Updated)*, New York: W. W. Norton.
- Mankiw, N. Gregory (1985), "Consumer Durables and the Real Interest Rate," *Review of Economics and Statistics*, 67(3), 353–62.
- Mankiw, N. Gregory and Matthew Weinzierl (2006), "Dynamic Scoring: A Back-of-the-Envelope Guide," *Journal of Public Economics*, 90, 1415–33.
- Manzi, Jim (2010), "Keeping America's Edge," National Affairs, <http://nationalaffairs.com/publications/detail/keeping-americas-edge>, accessed 1 March 2010.
- Marglin, Steven, and Juliet Schor (1990), *The Golden Age of Capitalism*, Oxford: Clarendon Press, Oxford.
- Marmot, Michael (2005), *The Status Syndrome: How Social Standing Affects Our Health and Longevity*, New York: Holt Paperbacks.
- McCain, John (2008), "John McCain's Florida Primary Speech," *New York Times*, 29 January.
- McKean, Roland (1965), "The Unseen Hand in Government," *American Economic Review*, 55(3), 496–506.
- Mehra, Rajnish, and Edward Prescott (1985), "The Equity Premium: A Puzzle," *Journal of Monetary Economics*, 15(2), 145–61.
- Merton, Robert C. (1973), "Theory of Rational Option Pricing," *Bell Journal of Economics and Management Science*, 4(1), 141–83.
- Mill, J. S. (2008), *Principles of Political Economy: And Chapters on Socialism (Oxford World's Classics)*, New York: Oxford University Press.
- Minford, Patrick, and David Peel (1981), "The Role of Monetary Stabilization Policy under Rational Expectations," *Manchester School of Economics & Social Studies*, vol. 49(1), 39–50.

- Minsky, Hyman (1975), *John Maynard Keynes*, London: Macmillan.
- (1982), *Can "It" Happen Again?*, New York: M. E. Sharp.
- (1986), *Stabilizing an Unstable Economy*, New Haven, CT: Yale University Press.
- Mises, Ludwig, Murray N. Rothbard, Gottfried Haberler, and Friedrich A. Hayek (1996), *The Austrian Theory of the Trade Cycle and Other Essays*, Auburn, AL: Ludwig Von Mises Institute.
- Mishel, Lawrence, Jared Bernstein, and Sylvia Allegretto (2006) *The State of Working America 2006/2007*, Washington, DC: Economic Policy Institute.
- Modigliani, Franco, and Lucas Papademos (1975), "Targets for Monetary Policy in the Coming Year," *Brookings Papers on Economic Activity*, 1975(1), 141–65.
- Montero, Alfred (1998), "State Interests and the New Industrial Policy in Brazil: The Privatization of Steel, 1990–1994," *Journal of Interamerican Studies and World Affairs*, 40(3), 27–62.
- Moss, David (2002), *When All Else Fails: Government as the Ultimate Risk Manager*, Cambridge, MA: Harvard University Press.
- Mueller, Dennis (1989) *Public Choice II*, Cambridge: Cambridge University Press.
- Mulligan, Casey (2008), "An Economy You Can Bank on," *New York Times*, Oct 9, http://www.nytimes.com/2008/10/10/opinion/10mulligan.html?_r=2&hp&coref=slogin, accessed 15 May 2010.
- (2009), "Aggregate Implications of Labor Market Distortions: The Recession of 2008-9 and Beyond," NBER Working Paper No. 15681, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Muth, John (1961), "Rational Expectations and the Theory of Price Movements," *Econometrica*, 29(3), 315–35.
- Nairn, Bede (1989), *Civilising Capitalism: The Beginnings of the Australian Labor Party*, Melbourne: Melbourne University Press.
- Nash, John (1951), "Non-cooperative Games," *Annals of Mathematics*, 54, 286–95.
- New Economics Foundation (2009), "A Bit Rich: Calculating the Real Value to Society of Different Professions," <http://www.neweconomics.org/publications/bit-rich>, accessed 12 February 2010.
- Norvell, Scott (2001), "Rally around the Economy, as Well as Flag," Fox News, Sept. 17, at <http://www.foxnews.com/story/0,2933,34378,00.html>.
- Palley, Thomas (1999), "Speculation and Tobin Taxes: Why Sand in the Wheels Can Increase Economic Efficiency," *Zeitschrift Fur Nationalokonomie*, 69(2), 113–26.
- Pelphs, Edmund (1968), "Money-Wage Dynamics and Labor-Market Equilibrium," *Journal of Political Economy*, 76(4), 678–711.
- Phillips, A. William (1958), "The Relationship between Unemployment and the Rate of Change of Money Wages in the United Kingdom, 1861–1957," *Economica*, 25(4), 283–99.
- Pigou, Arthur C. (1920), *The Economics of Welfare*, London: Macmillan.

- Piketty, Thomas, and Emanuel Saez (2003), "Income Inequality in the United States, 1913–1998," *Quarterly Journal of Economics*, 118(1), 1–39.
- (2006), "The Evolution of Top Incomes: A Historical and International Perspective," *American Economic Review*, 96(2), 200–05.
- Plosser, Charles (1989), "Understanding Real Business Cycles," *Journal of Economic Perspectives*, 3(3), 51–77.
- Putnam, Robert (2001), *Bowling Alone: The Collapse and Revival of American Community*, New York: Simon & Schuster.
- Quiggin, John (1982), "A Theory of Anticipated Utility," *Journal of Economic Behavior and Organization*, 3(4), 323–43.
- (1987), "Egoistic Rationality and Public Choice: A Critical Review of Theory and Evidence," *Economic Record*, 63(180), 10–21.
- (1993) *Generalized Expected Utility Theory: The Rank-Dependent Model*, Amsterdam: Kluwer.
- (1995), "Does Privatisation Pay?" *Australian Economic Review*, 110(2nd quarter), 23–42.
- (2003), "Privatisation," pp. 17–30, in *The Cambridge Handbook of the Social Sciences in Australia*, ed. I. Mcallister, S. Dowrick, and R. Hassan, Melbourne: Cambridge University Press.
- (2004), "The Unsustainability of U.S. Trade Deficits," *The Economists' Voice*, 1(3), Article 2.
- (2007), "The Risk Society: Social Democracy in an Uncertain World," Centre for Policy Development Occasional Paper No. 2, Sydney.
- (2009a), "Six Refuted Doctrines," *Economic Papers*, 28(3), 238–47.
- (2009b), "An Agenda for Social Democracy," Whitlam Institute Perspectives 1, University of Western Sydney.
- (2010), "Australia and the Global Financial Crisis," pp. 99–123, in *Goodbye to All That*, ed., Robert Manne and David McKnight, Melbourne: Black Inc.
- Rauchway, Eric (2009), "The Pony Chokers," <http://edgeofthewest.wordpress.com/2009/02/02/the-pony-chokers/>, accessed 15 February 2010.
- RealtyTrac (2010), "Foreclosures Home News and Trends Center Press Room," <http://www.realtytrac.com/ContentManagement/pressrelease.aspx?ChannelID=9&ItemID=5681&acct=64847>, accessed 28 January 2010.
- Reinhart, Carmen, and Kenneth Rogoff (2009), *This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly*, Princeton: Princeton University Press.
- Ricardo, David (1817), *On the Principles of Political Economy and Taxation*. In *The Works and Correspondence of David Ricardo*, vol. 1, reprint ed., Piero Sraffa, with the collaboration of Maurice Dobb. Cambridge: Cambridge University Press, 1951.
- Robinson, Joan (1932), *Economics of Imperfect Competition*, London: Macmillan.
- Rumsfeld, Donald (2002), "Transcript of Press Briefing, February 12," <http://www.defense.gov/transcripts/transcript.aspx?transcriptid=2636>, accessed July 12, 2010.

- Ryan, Paul (2009), "A Republican Road to Economic Recovery," *Wall Street Journal*, 2 March, <http://online.wsj.com/article/SB123595257066605147.html>.
- Samuelson, Paul (1998), "Summing Up on Business Cycles: Opening Address," pp. 33–36, in *Beyond Shocks: What Causes Business Cycles*, Conference Series 42, ed. J. Fuhrer and S. Schuh, Boston: Federal Reserve Bank of Boston.
- Samuelson, Paul (1948), *Economics: An Introductory Analysis*, New York: McGraw Hill.
- (1965), "Proof that Properly Discounted Present Values of Assets Fluctuate Randomly," *Industrial Management Review*, 6(2), 41–49.
- (1973), "Proof That Properly Discounted Present Values of Assets Vibrate Randomly," *Bell Journal of Economics*, 4(2), 369–74.
- Samuelson, Paul, and William Nordhaus (2009), *Economics*, New York: McGraw-Hill/Irwin.
- Samuelson, Paul, and Robert Solow (1960), "Analytical Aspects of Anti-inflation Policy," *American Economic Review*, 50(2), 177–94.
- Sargent, Thomas, and Neil Wallace (1976), "Rational Expectations and the Theory of Economic Policy," *Journal of Monetary Economics*, 2(2), 169–83.
- Sassoon, Donald (1998), *One Hundred Years of Socialism: The West European Left in the Twentieth Century*, London: New Press.
- Schiff, Peter, and John Downes (2007), *Crash Proof: How to Profit from the Coming Economic Collapse*, New York: Wiley.
- Setser, Brad and Nouriel Roubini (2005), "How Scary Is the Deficit? (with response from Levey and Brown)," *Foreign Affairs*, 84(4), 194–200.
- Shackle, George (1952), *Expectations in Economics*, Cambridge: Cambridge University Press.
- . (1983), *The Years of High Theory: Invention and Tradition in Economic Thought, 1926–1939*, Cambridge: Cambridge University Press.
- Shiller, Robert (1982), "Consumption, Asset Markets, and Macroeconomic Fluctuations," Carnegie-Rochester Series on Public Policy, 17: 203–38.
- (1989), *Market Volatility*, Cambridge, MA: MIT Press.
- (2000), *Irrational Exuberance*, Princeton: Princeton University Press.
- (2003a), *The New Financial Order: Risk in the Twenty-first Century*, Princeton: Princeton University Press.
- (2003b), "From Efficient Markets Theory to Behavioral Finance," *Journal of Economic Perspectives*, 17(1), 59–82.
- (2008), *The Subprime Solution: How Today's Global Financial Crisis Happened, and What to Do About it*, Princeton: Princeton University Press.
- Shlaes, Amity (2007), *The Forgotten Man: A New History of the Great Depression*, London: Jonathan Cape.
- Shonfield, Andrew (1984), *In Defence of the Mixed Economy*, Oxford: Oxford University Press.
- Shulman, David (1992), "The Goldilocks Economy: Keeping the Bears At Bay," Salomon Brothers strategy paper.

- Silverman, B. (1998), "The Rise and Fall of the Swedish Model—Interview with Swedish Economist Rudolf Meidner," *Challenge*, January–February, http://findarticles.com/p/articles/mi_m1093/is_n1_v41/ai_20485334/, accessed 28 February 2010.
- Smith, Adam (1776), *The Wealth of Nations* (1976 ed.), Raleigh NC: Hayes Barton Press.
- Smith, Adam (George Goodman), (1968), *The Money Game By "Adam Smith,"* New York: Random House.
- Solow, Robert (1966; 1992), "Comments (response to Friedman's Comments on Solow's paper, The Case against the Case against Guideposts)," pp. 248–51, in *Price Controls*, ed. H. Rockoff, Aldershot, UK: Elgar.
- Sowell, Thomas (2005), "Liberals and Class: Part II," <http://www.jewishworldreview.com/cols/sowell060905.asp>, accessed July 12, 2010.
- (2010), *Intellectuals and Society*, New York: Basic Books.
- Sperling, Gene (2005), "How to Refloat These Boats," *Washington Post*, 18 December.
- Stiglitz, Joseph E. (2010), *Freefall: America, Free Markets, and the Sinking of the World Economy*, New York: W. W. Norton.
- Stock, James H., and Mark W. Watson (2002), "Has the Business Cycle Changed, and Why?" NBER Working Papers No. 9127, Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research.
- Strebler, Paul (1980), "A Contract Hysteresis Model of Inflation and Unemployment," *Southern Economic Journal*, 46(4), 1167–74.
- Sullivan, Theresa, Elizabeth Warren, and Jay Westbrook (2006), "Less Stigma or More Distress: An Empirical Analysis of the Extraordinary Increase in Bankruptcy Filings," *Stanford Law Review*, 2 (November), 257–72.
- Summers, Lawrence (2006), "The Great Liberator," *The New York Times*, 19 November.
- Sumner, Scott (2010), "Defending the Indefensible," <http://www.themoneyillusion.com/?p=3773>, accessed July 12, 2010.
- Surowiecki, James (2005), *The Wisdom of Crowds: Why the Many Are Smarter Than the Few and How Collective Wisdom Shapes Business, Economies, Societies and Nations*, New York: Anchor.
- Sweeney, Joan, and Richard Sweeney (1977), "Monetary Theory and the Great Capitol Hill Baby Sitting Co-op Crisis: Comment," *Journal of Money, Credit, and Banking*, 9(1), 86–89.
- Taleb, Nassim (2007), *The Black Swan: The Impact of the Highly Improbable*, New York: Random House.
- Taylor, John (1993), "Discretion versus Policy Rules in Practice," *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, 39, 195–214.
- Temin, Peter (1991), *Lessons from the Great Depression (Lionel Robbins Lectures)*, Cambridge, MA: MIT Press.
- Thaler, Richard, and Cass Sunstein (2009), *Nudge: Improving Decisions about Health, Wealth, and Happiness*, New Haven, CT: Yale University Press.

- Tobin, James (1958), "Liquidity Preference as Behavior toward Risk," *Review of Economic Studies*, 25(1), 65–86.
- (1980), "Stabilization Policy Ten Years After," *Brookings Papers on Economic Activity*, 1980(1), 19–78.
- (1978), "A Proposal for Monetary Reform," *Eastern Economic Journal*, 4(3–4), 153–59.
- (1992), "Tax the Speculators," *Financial Times*, 12 December, 7T.
- Tversky, Amos, and Daniel Kahneman (1992), "Cumulative Prospect Theory: An Analysis of Attitudes towards Uncertainty and Value," *Journal of Risk and Uncertainty*, 5(3), 297–323.
- United Nations (2010), "Gini Coefficient—Factsheet," <http://www.scribd.com/doc/328232/United-Nations-Gini-Coefficient>, accessed 28 January 2010.
- Vickrey, William (1993), "The Other Side of the Coin," *American Economist*, 37(2), 5–17.
- von Neumann, John and Oskar Morgenstern (1944), *Theory of Games and Economic Behavior*, Princeton: Princeton University Press.
- Wade, Robert (1990), *Governing the Market: Economic Theory and the Role of Government in East Asian Industrialization*, Princeton: Princeton University Press.
- Wakker, Peter (2010), *Prospect Theory*, Cambridge: Cambridge University Press.
- Walras, Léon (1877, reprinted 1954), *Elements of Pure Economics* (Reprints of Economics Classics), Cambridge, Mass.: Harvard University Press.
- Wanniski, Jude (1978), *The Way the World Works: How Economists Fail and Succeed*, New York: Basic Books.
- Wikipedia (2010), "A Rising Tide Lifts All Boats," http://en.wikipedia.org/wiki/A_rising_tide_lifts_all_boats, accessed 28 January 2010.
- Wilkinson, Richard, and Kate Pickett (2009), *The Spirit Level: Why More Equal Societies Almost Always Do Better*, London: Allen Lane.
- Williamson, John (1990), "What Washington Means by Policy Reform," pp. 7–33, in *Latin American Adjustment: How Much Has Happened?* ed. J. Williamson, Washington, DC: Institute for International Economics.
- Wilper, Andrew et al. (2008), "A National Study of Chronic Disease Prevalence and Access to Care in Uninsured US Adults," *Annals of Internal Medicine*, 149(3), 170–76.
- Woodford, Michael (2009), "Convergence in Macroeconomics: Elements of the New Synthesis," *American Economic Journal: Macroeconomics*, 1(1), 1–23.
- Woodward, Bob (2001), *Maestro: Greenspan's Fed and the American Boom*, New York: Simon & Schuster.
- Yergin, Daniel and Joseph Stanislaw (2002), *The Commanding Heights: The Battle for the World Economy*, New York: Free Press.
- Zywicki, Todd (2005), "Institutions, Incentives, and Consumer Bankruptcy Reform," *Washington & Lee Law Review*, 149–90.