

John Maynard Keynes

Cambridge, 1883-1946

Friedrich A Hayek,

Wenen/LSE 1899-1992 (Nobelprijs, 1974)



Hayek

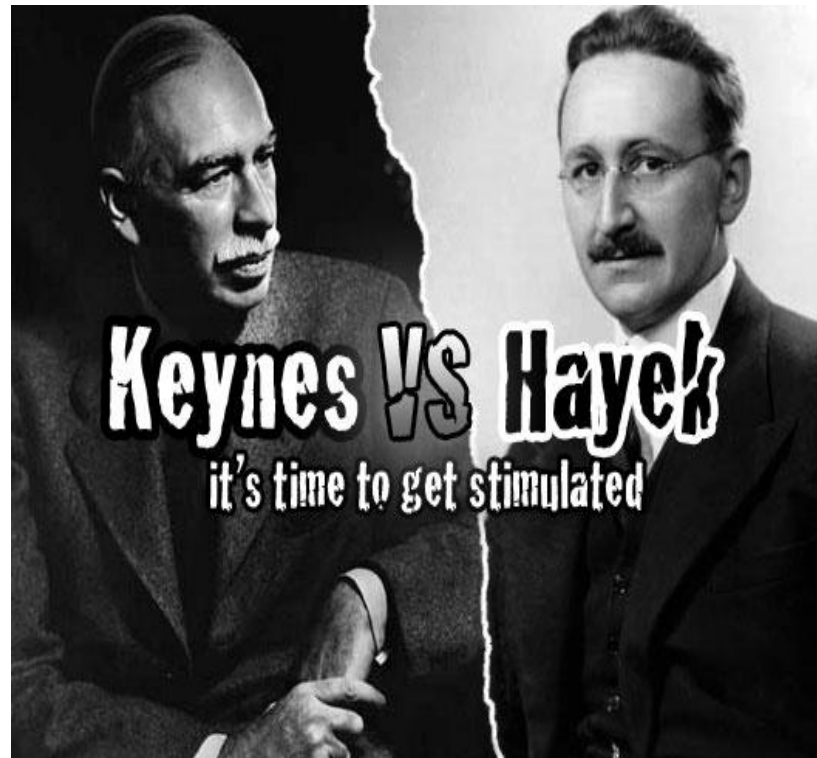
- Hayek een achterneef van de filosoof [Ludwig Wittgenstein](#). Hayek een van de eersten die Wittgensteins [Tractatus Logico-Philosophicus](#) (1921) las
- Beroemd door *The Road to Serfdom* (1944, 1945 *Readers Digest*); Strijdkreet tegen centrale planning: legt relatie centrale planning en fascisme.
- ‘The road...’: Populair in de VS, niet in Europa

Implicatie

- Keynes's advies om te komen tot 'a somewhat comprehensive socialisation of investment' (Keynes, 1936, p. 378), is tegen het zere been van Hayek (1944)
- 'liberty is essential to leave room for the unforeseeable and unpredictable' (Hayek, 1960, p. 29)
- '....unemployment is the direct and inevitable consequence of the so-called full employment policy pursued for the last twenty-five years' (Hayek, 1975, p. 35)
- <http://www.youtube.com/watch?v=d0nERTFo-Sk>

John Maynard Keynes:

Drie Grote Ideeën voor de Huidige Crisis



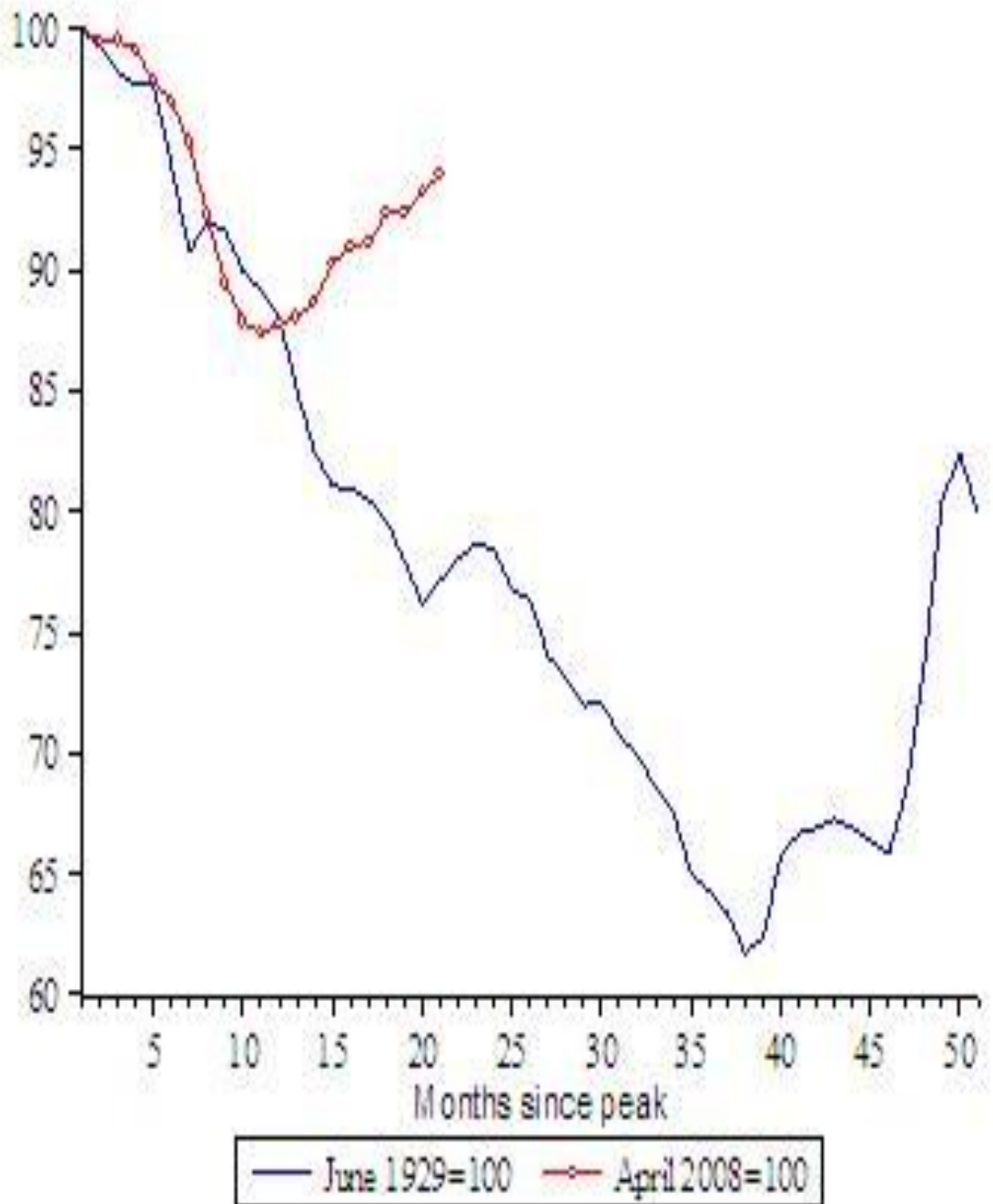
Keynes en de Macht van het Idee

“The ideas of economists and political philosophers, both when they are right and wrong, are more powerful than is commonly understood. Indeed, the world is ruled by little else”

(Keynes, 1936)

World Industrial Output:
“Toen en Nu”

Waarom zijn de
ideeën van Keynes
vanaf 2008 weer in
de mode???



Opbouw

- John Maynard Keynes, achtergrond
- Zijn “General Theory...” en 2 ideeën
- Opkomst en neergang van het Keynesianisme
- Onze crisis, de comeback van Keynes (+idee 3)
- Samenvattend: Keynes in drievoud
- Keynes vs Hayek

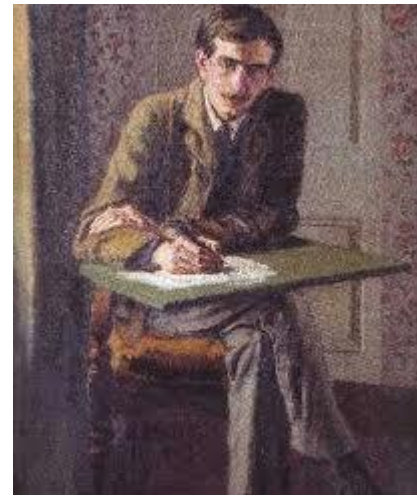
Keynes (1883-1946)



- Geboren in Cambridge.....
-Eton, Univ. Cambridge (King's College)
- Studie: wiskunde & filosofie
- King's vs Harvey Road (hemelsbreed 1 km)
- 1906: Civil Service (India Office), erg saai: *"My one significant achievement was arranging the shipment of 10 bulls to Bombay"*
- 1909; 1^e terugkeer naar Cambridge (prize fellowship voor thesis "on Probability")

Welke Ideeën vormden Jonge Keynes?

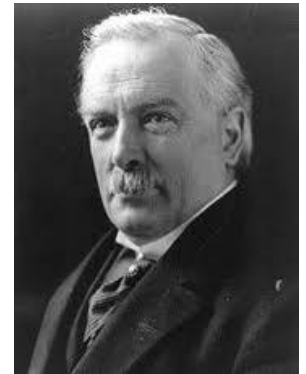
- Thuis “Harvey Road”: John Neville Keynes
- Cambridge: G.E. Moore “to live a good life”
- Cambridge Apostles
- Bloomsbury Group
- WWI
- Geen standaard academische loopbaan als wetenschapper/econoom (integendeel....)



“The Good Life”: de Jonge Keynes zat niet in een Tenure Track te hopen op die ene paper die geaccepteerd zou worden.....

WWI als breuk

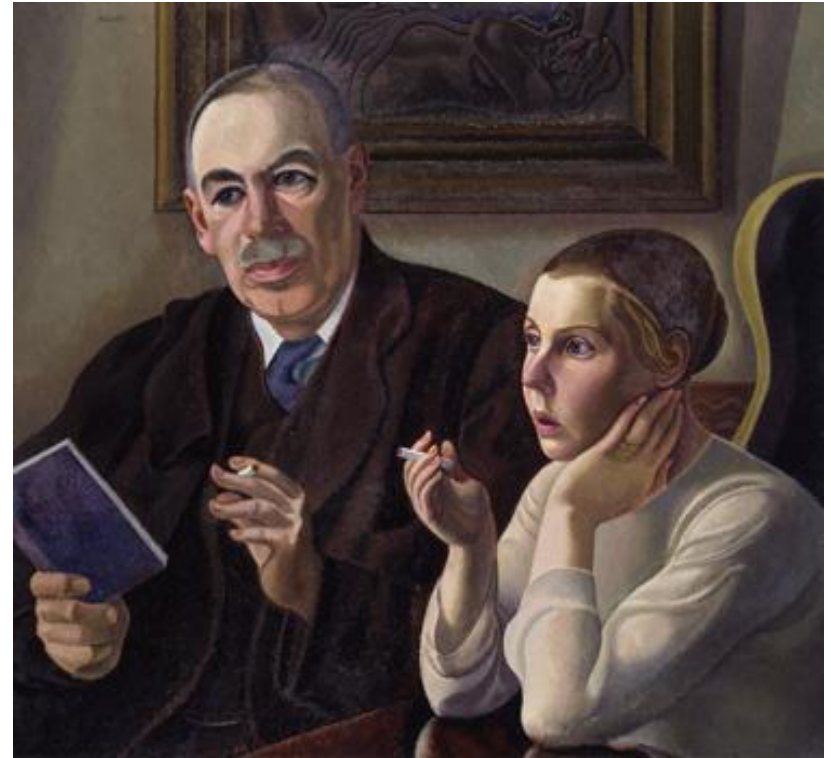
- 1914: ministerie van financiën – adviseur op het hoogste niveau
- 1919: Duitsland als verliezer (Versailles), probleem van herstelbetalingen door Duitsland:
 - Bank of England: 24 miljard
 - Keynes: 4 miljard (*'we are lucky to get 2 miljard. Germany is to be milked, not ruined'*)
 - Keynes, 1919 ***The Economic Consequences of the Peace***: bestseller, Keynes op slag beroemd.
- Keert terug naar Cambridge, waar hij sindsdien verbleef als lecturer(!) economie en fellow op King's College



Keynes was....

- alomtegenwoordig (investeerder, bursar King's, journalist, editor EJ, adviseur regering, auteur, “mediadeskundige”, boer, theatereigenaar.....)
- en ook nog academisch econoom:
Treatise on Probability (1921)
Treatise on Money (1930)
The General Theory of Employment, Interest and Money (1936) [hierna GT]
- en zeer pragmatisch/onvoorspelbaar

*JMK & Lydia Lopokova,
(Cambridge Arts Theatre)*



“When the facts change I change my mind”, deze les is door Keynes-ontleders na zijn dood geheel vergeten!!!!

Economie pre-Keynes



- Okt 1929 – Beurskrach, daarna Grote Depressie jaren 30
- Achtergrond voor *'The General Theory of Employment, Interest and Money'*. Klassiek boek: in de lijn van *'Wealth of Nations [Smith], Das Kapital [Marx]...*
- Paul Samuelson: *'It is badly organized...arrogant, ...flashes of insight and intuition intersperse with tedious algebra...an awkward definition suddenly gives way to unforgettable cadenza... When **finally** mastered, we find it obvious, but also new. In short, it is a work of genius'*

Economische theorie vóór Keynes

- J.B.Say: Elk aanbod schept zijn vraag.
- Onverkoopbare producten niet mogelijk. De productie creëert ook het inkomen om het te kopen (*economie vd schaarste!!*).
- Sparen een probleem? Nee, besparingen worden geïnvesteerd.
- 20^{ste} eeuw; de conjunctuurgolf wordt onderdeel van het denken



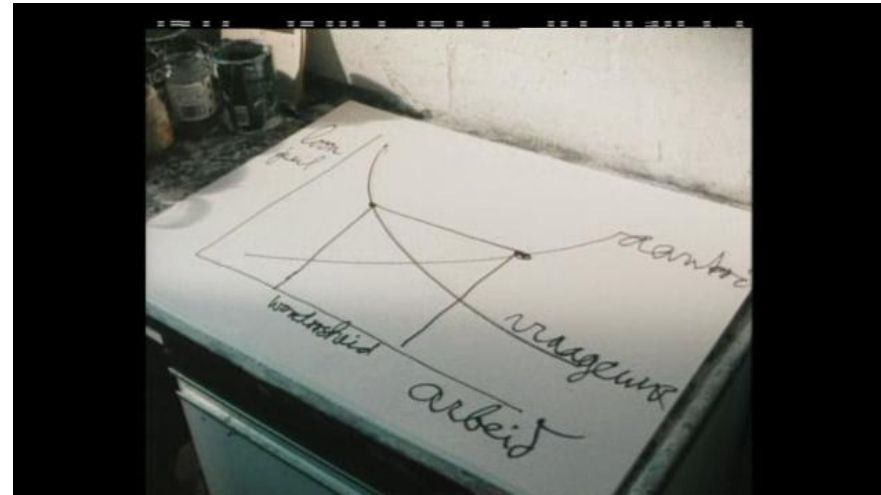
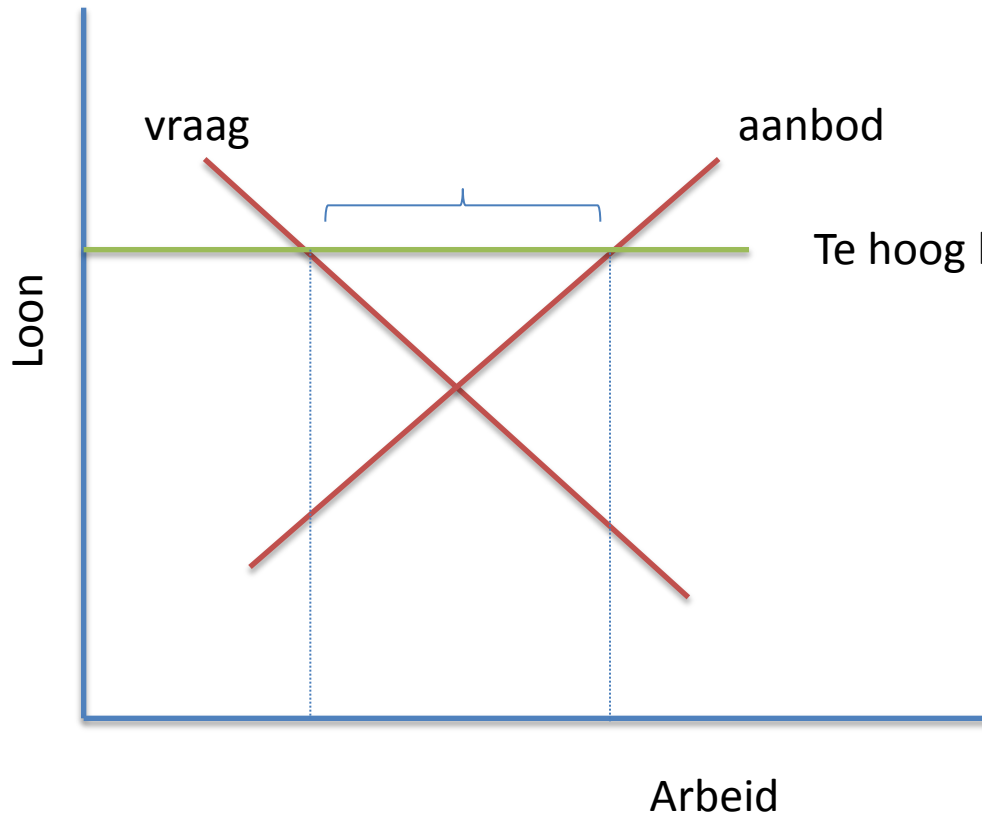
Klassieke analyse recessie



- Prijzen zijn te hoog (producten te duur)
- Lonen zijn te hoog (tussen 1914-20, verdrievoudiging)
- [VK hield vast aan vaste wisselkoers – gouden standaard- waardoor export VK te duur was]
- Klassieke oplossing:
 - prijzen moeten omlaag (wordt meer verkocht, kan alleen door vrije markt),
 - kan alleen als lonen omlaag gaan

Het Idee vóór Keynes:

Volledige werkgelegenheid is de norm bij vrijelijk werkend prijsmechanisme



In de garage van Jan Pen

Keynes: The General Theory...

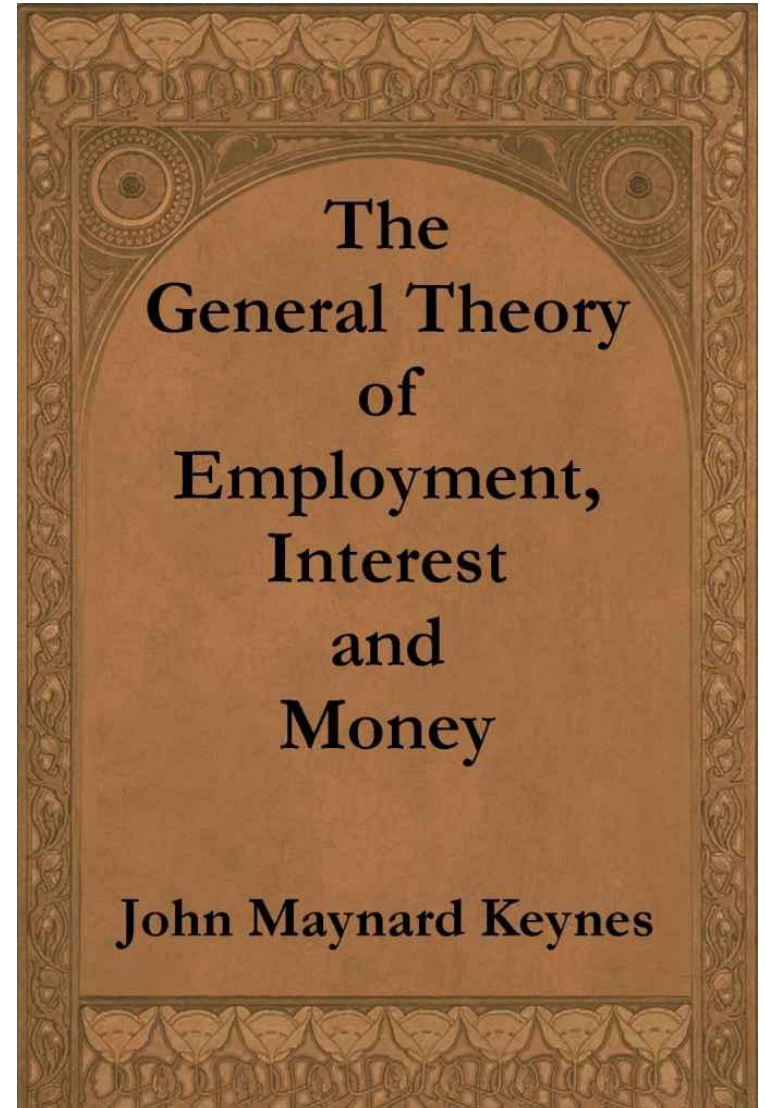
Klassieke analyse faalt op

2 hoofdpunten:

1. (macro) som is niet gelijk aan optelsom (micro) delen
2. toekomst is onzeker

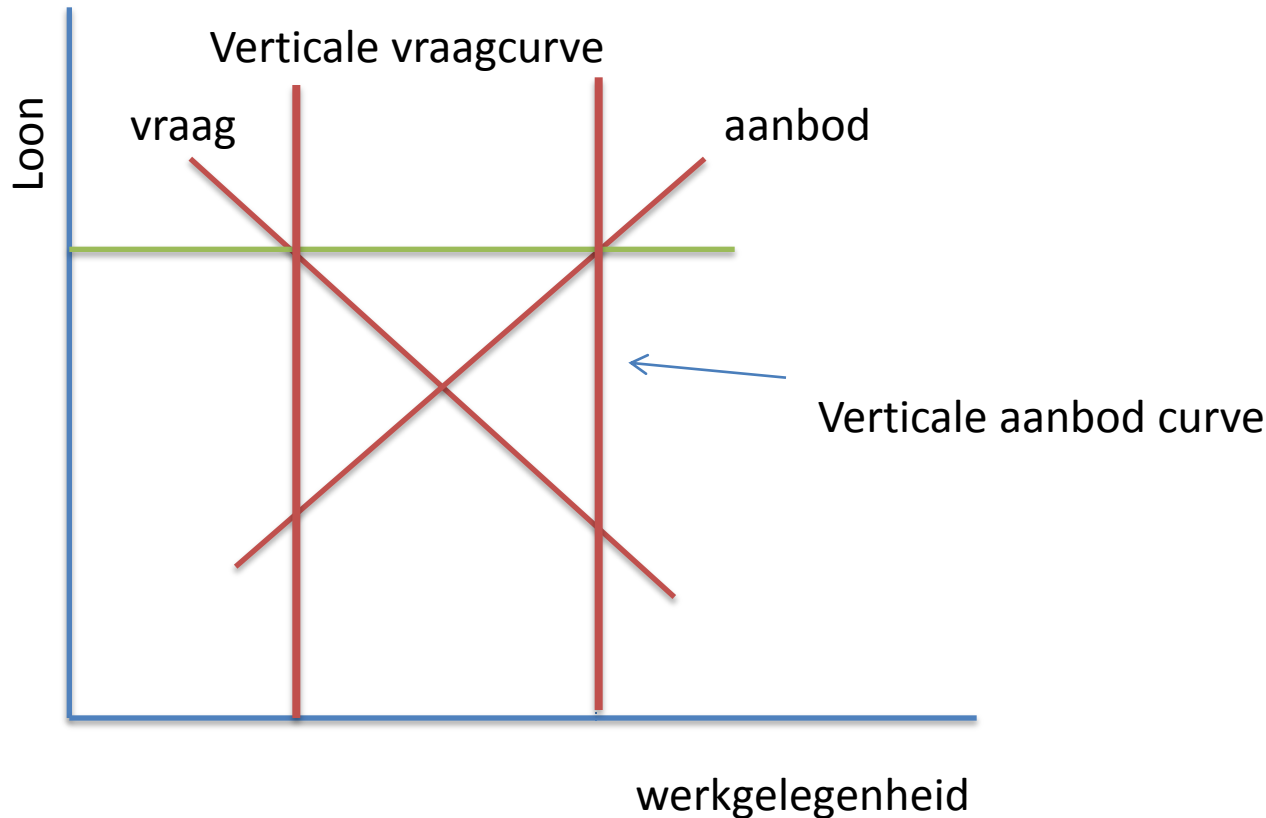
1+2: prijsmechanisme

faalt als coördinatiemechanisme
voor economie als geheel



De Som is Niet de Optelsom der Delen

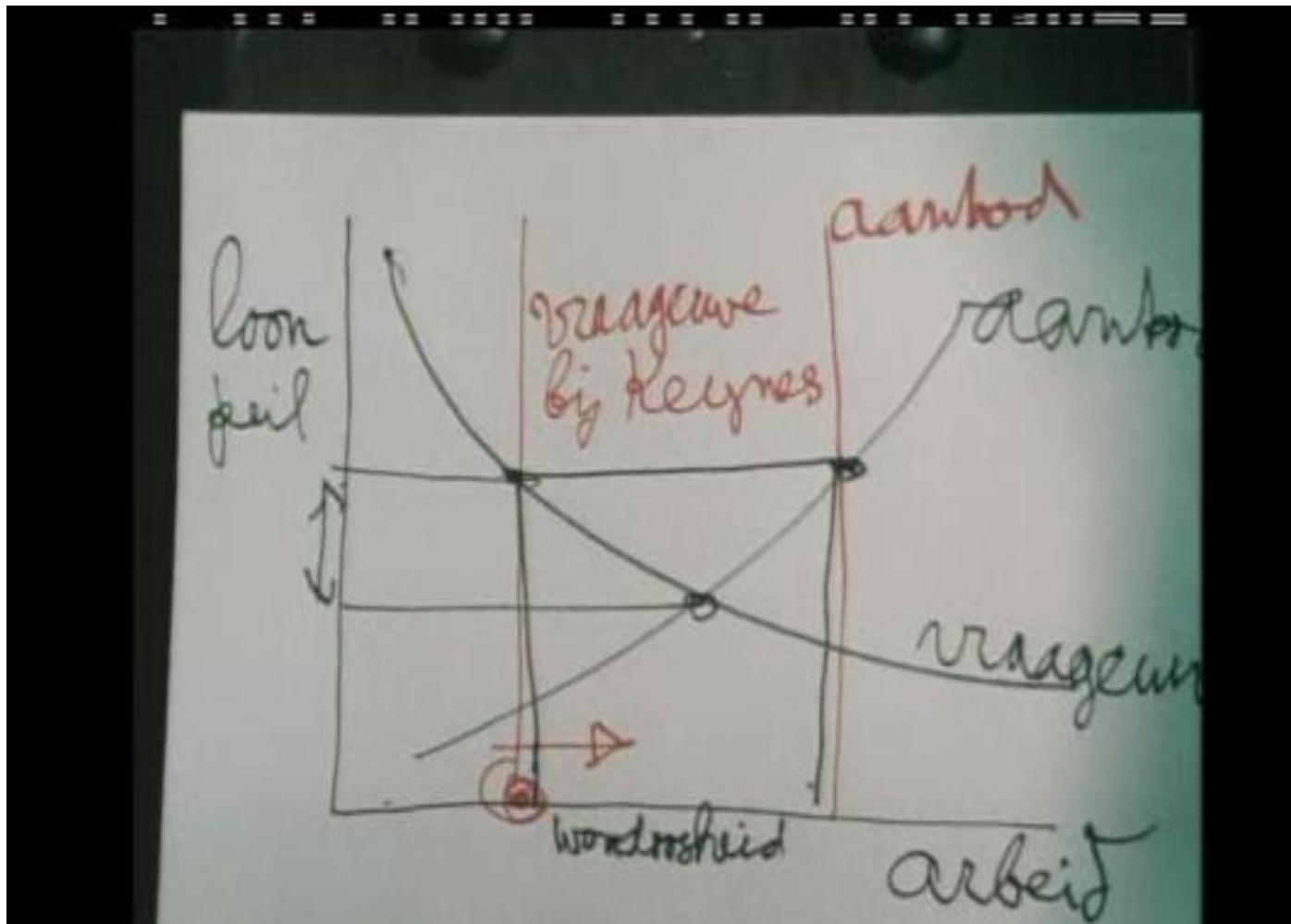
- Stel alle bedrijven verlagen loon om prijsverlaging door te voeren → vraaguitval, per saldo geen effect



Antwoord van Keynes

Illustratie: *De Paal van Pen*

(bron: Rick van der Ploeg)



De Som is Niet de Optelsom der Delen

- Klassieken: analyse economie als geheel met model van individuele firma of arbeider....
-Keynes: *fallacy of composition*
- Zeer actueel voorbeeld: de spaarparadox
- Of neem als voorbeeld: “China als concurrent voor de EU of VS” ; de BV Nederland gedachte
- Idee ook relevant buiten economie
- Beleidsconclusie: rol voor overheid? Hoe?

Of in de woorden van JMK zelf:

“Though an individual whose transactions are small in relation to the market can safely neglect that demand is not a one sided transaction, it makes no sense to neglect it when we come to aggregate demand, this is the vital difference between the theory of the economic behaviour of the aggregate and the theory of the behaviour of the individual unit, in which we assume that changes in the individual’s own demand do not affect his income”

(Keynes, GT, p. 85)

Keynes ergens in de provincie Groningen in 1936?



Wat moet de overheid doen?

- Keynes: geen zelf-corrigerend mechanisme richting volledige werkgelegenheid
- Rol overheid: niveau vraag en vooral investeringen reguleren
- *Multiplier effect*: van inkomensstijging 1000,- wordt 800 geconsumeerd, daarvan weer 640,- geconsumeerd, ...512 = output met 5000,-omhoog
- Jaren '30: publieke werken (*v Starkenborghkanaal.....*)
- Na WOII: anti-cyclisch begrotingsbeleid
- Ook dit anno 2012 weer zeer actueel

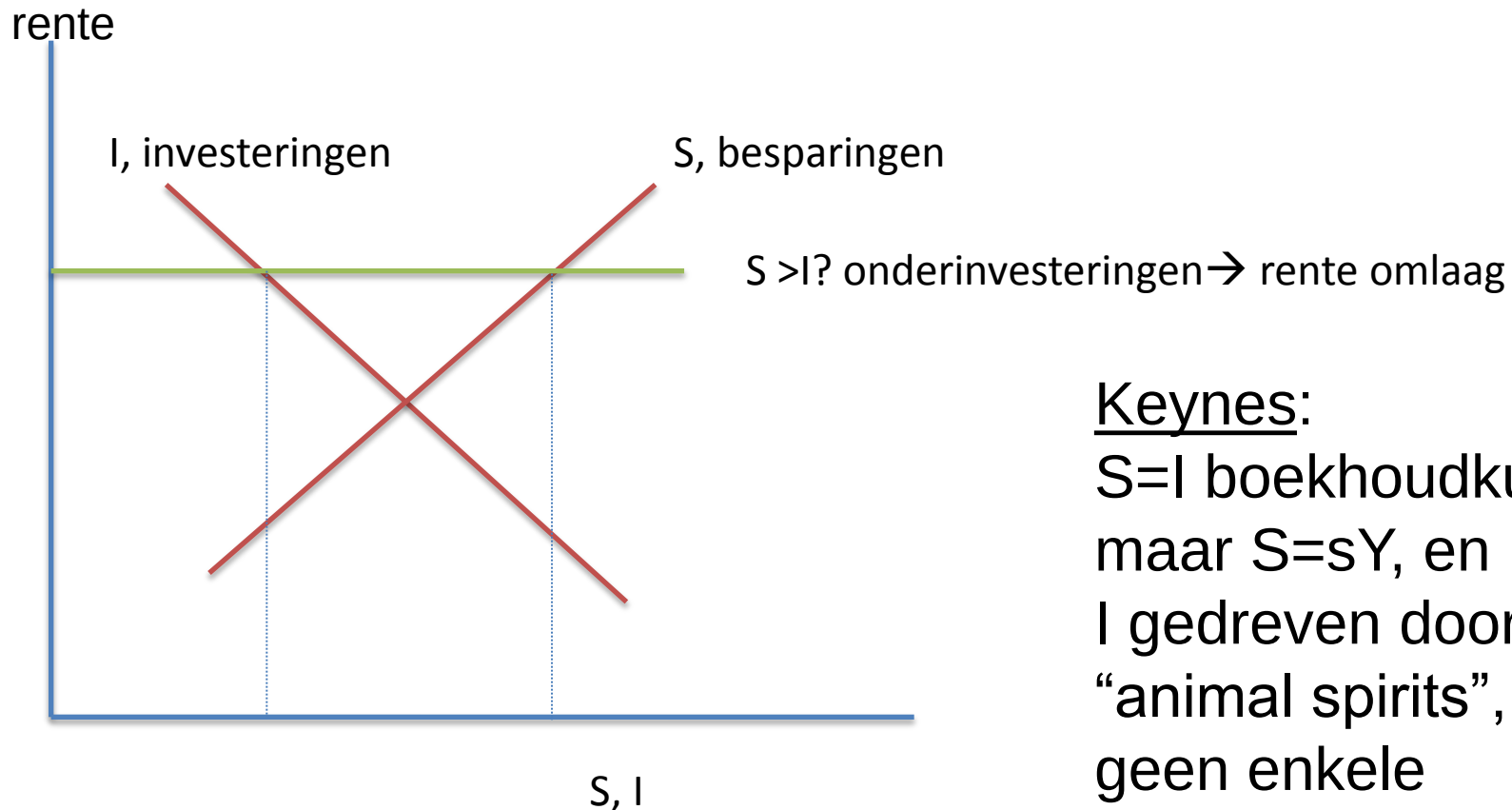
Het 2^e Grote Idee: Onzekerheid

- Klassieken: econ. analyse toekomst niet wezenlijk anders dan econ. analyse heden
- Financiële transacties niet anders dan nu (ver)kopen van een brood
- Keynes in GT (1936), met echo uit *Treatise on Probability* (1921): financiële of toekomstgerichte transacties: fundamentele onzekerheid.....

Het 2^e Grote Idee: Onzekerheid

- De waarschijnlijkheidsrekening kun je niet op fundamentele onzekerheid loslaten
- Hoe kun je dan toch handelen?
Verwachtingsvorming via conventies
- Bron van instabiliteit (i.h.b. Investerings)
- Wederom: prijsmechanisme werkt niet goed als coördinatiemechanisme → → →
- Actueel en van alle tijden? Ja, lees *This Time is Different* → → →

Klassiek:



Keynes:

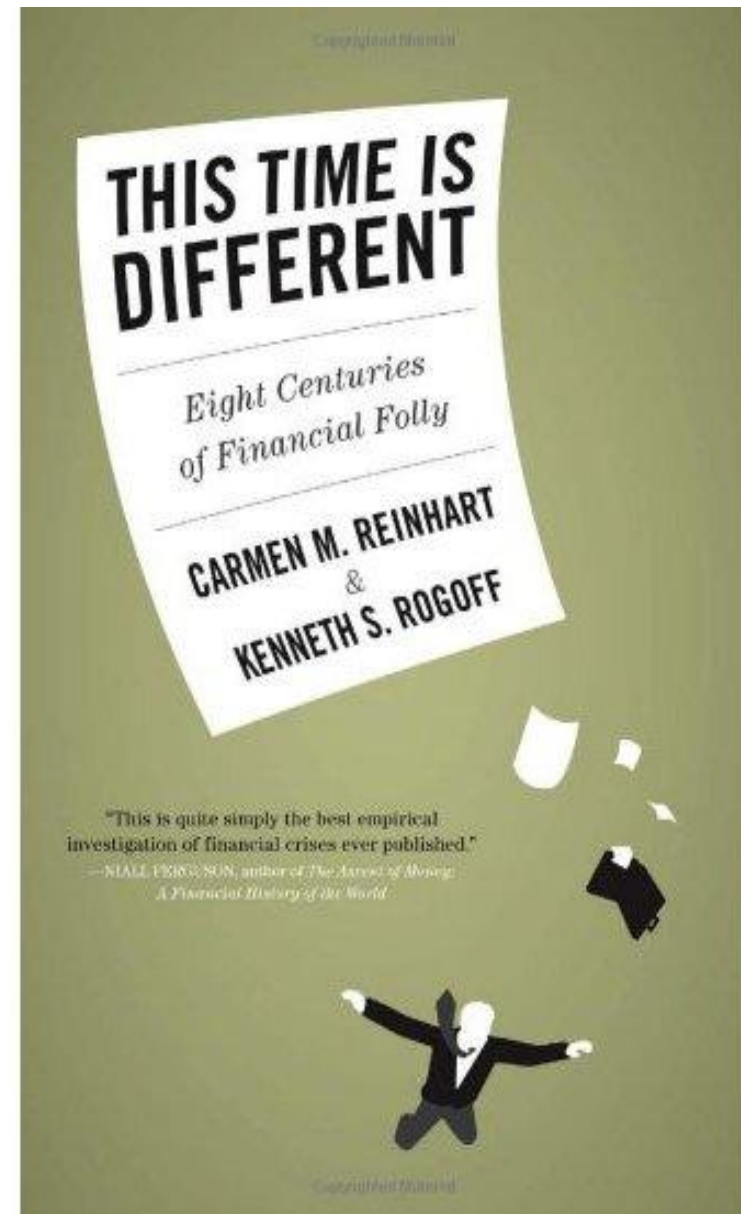
$S=I$ boekhoudkundig
maar $S=sY$, en
 I gedreven door
“animal spirits”,
geen enkele
garantie dat $S=I$
optreedt bij volledige
werkgelegenheid

Hoe te handelen op financiële of vermogensmarkten als het 'ware' model domweg niet bestaat of gekend kan zijn?

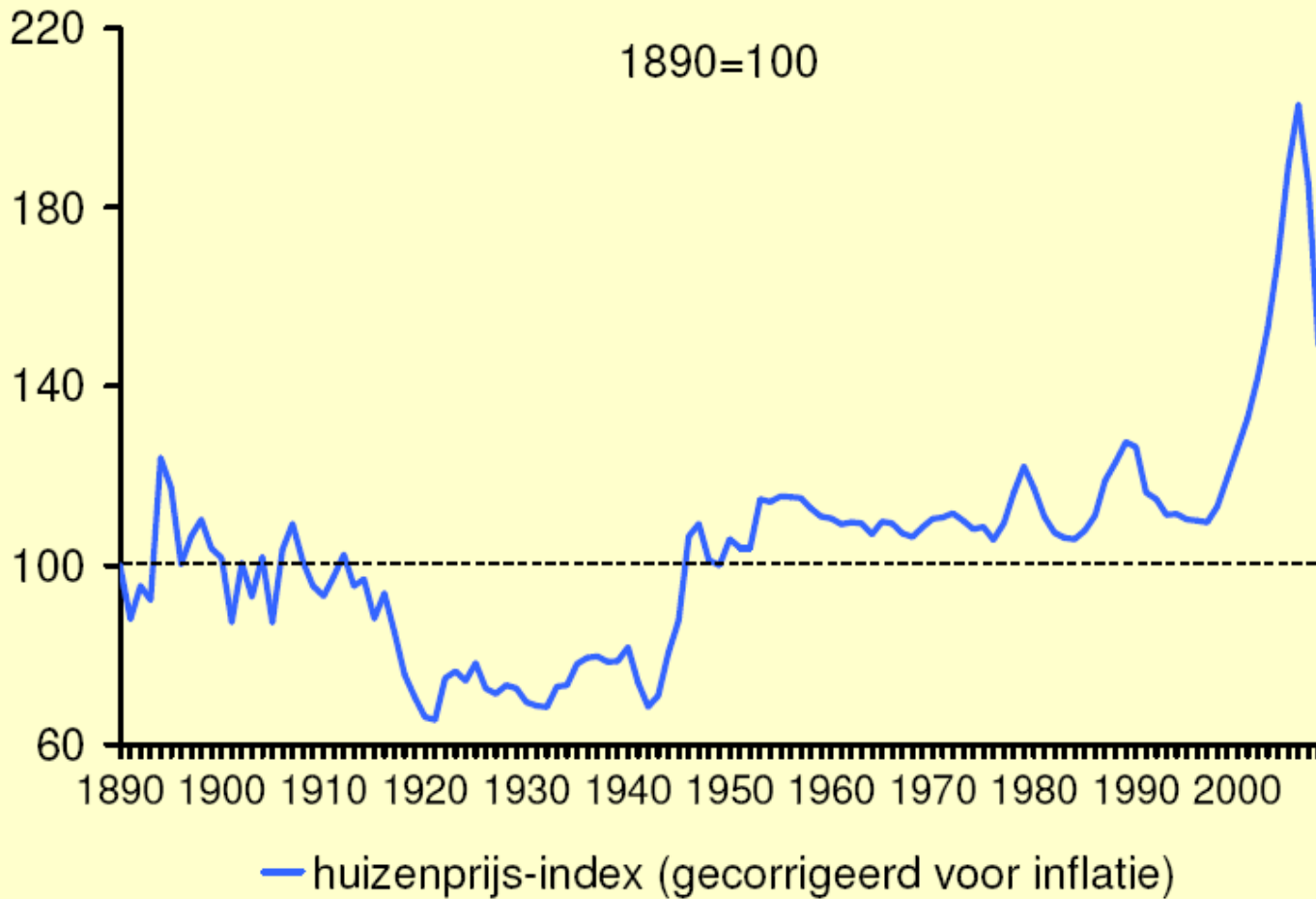
Keynes: bijv door aan te nemen dat de toekomst gelijk zal zijn aan "vandaag" of door conformering aan wat de algemene opvatting is

Conventioneel gedrag: plotselinge omslagen in toekomstperceptie (optimistisch en pessimistisch) mogelijk

Reinhart&Rogoff: de conventie dat "het dit keer echt anders is" ligt ten grondslag aan bijkans elke financiële crisis.



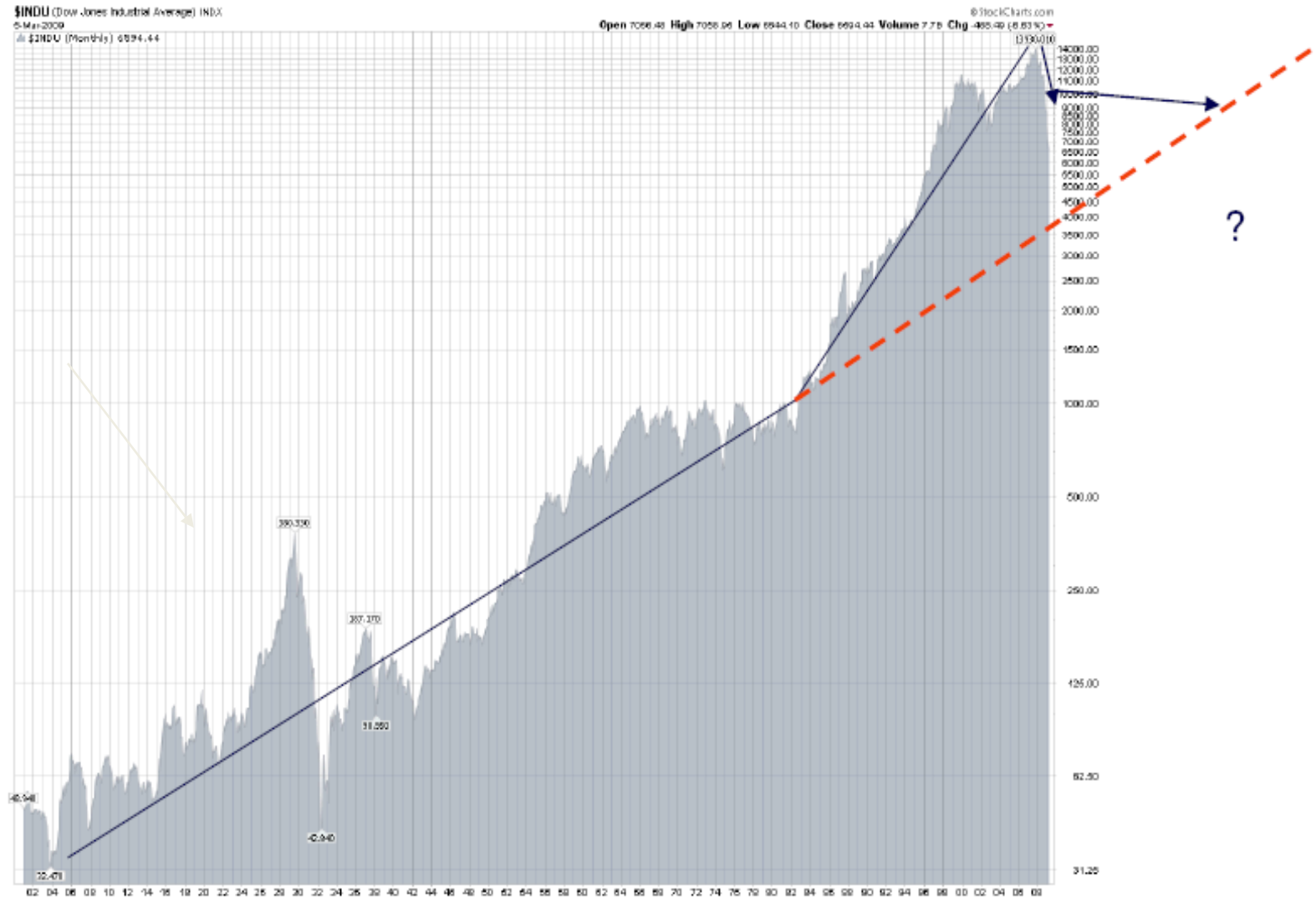
Zeepbel huizenmarkt VS?



Bron: Robert J Shiller, Irrational exuberance

??

Overoptimisme?: Dow Jones index 1900-2008



Het 2^e Grote Idee: Onzekerheid

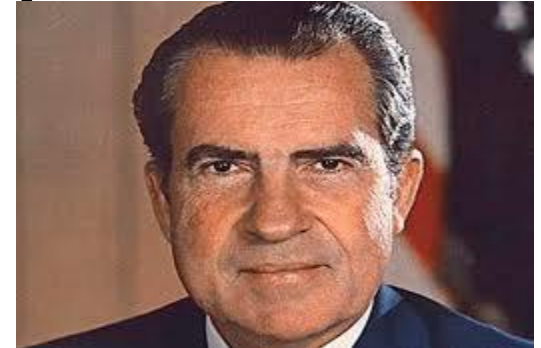
- Evenals bij zijn 1^e idee (micro-macro inzicht):
geen reden waar economie uit zichzelf tendeert
naar volledige werkgelegenheid
- dus overheidsinterventie (in GT 1936
“socialisatie van de investeringen”)

Ontvangst GT en invloed

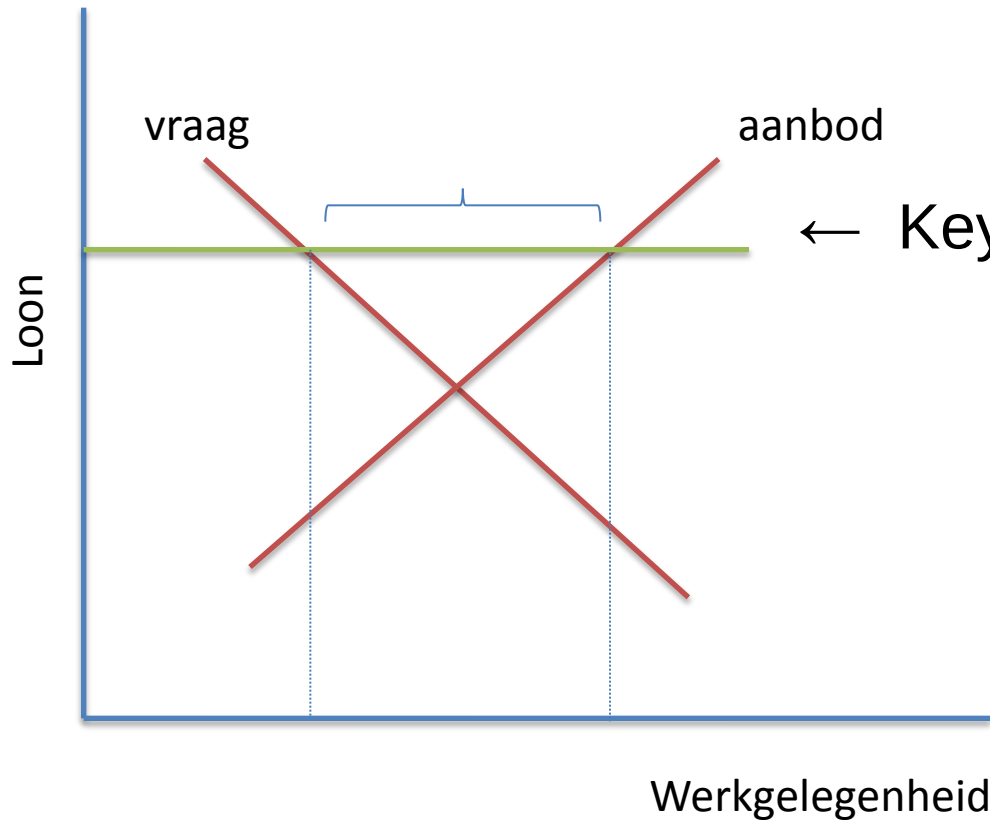
- Keynes zelf na 1936: pragmatische houding, zelf vooral in WWII bezig met wereldeconomie na 1945 (Bretton-Woods, voorstel tot ICU (=toepassing zijn 1^e Grote Idee))
- Impact GT na WWII enorm groot
 - a) beleidsmakers (hoogtijdagen anti-cyclisch begrotingsbeleid)
 - b) Keynesianisme dominant in economische wetenschap

De Neergang van Keynes

- “We’re all Keynesians now”
(Nixon, 1971)
- **Beleid:** oplopende begrotingstekorten, overschatte effectiviteit stabilisatiebeleid, geen antwoord op inflatie, marktwerking onderschat.....
- **Wetenschap:** *General(!!)* Theory als bijzonder geval van de (neo)klassieke theorie: alleen relevant bij prijs- en loonrigiditeiten, maar wat is de rationalisatie van deze starheden?



Keynes volgens de Klassieken na WWII: *Loonstarheid i.p.v. de 2 Grote Ideeën*



← Keynes volgens de leerboeken

De Klassieke Keynes

- Eind 20^e eeuw: Keynes zelf hooguit nog in cursus “geschiedenis econ denken” (of als naam voor je hond!! [Mankiw])
- Keynesianisme volgens spelregels neo-klassieke economie (*representatieve agent, rationele verwachtingen, evenwichtsanalyse*)
- Letterlijk in de uithoeken van o.a. Cambridge: laatste getrouwen die op de Twee Grote Ideeën hameren, o.m. Hyman Minsky.....

De wereldeconomie en de economen op 18 september 2008

- Conjunctuur onder controle? (*Great Moderation*)
- Consensus onder macro-economen
- Financiële sector geen speciale aandacht
- Macro-economie met micro-analyse
- Onzekerheid bestaat niet
- Keynes (en Hayek) moet je vooral *niet* lezen



2x Lehman
Brothers,
1x RuG

Macro bewijs: this time (2008) is different!

- CPB data over Great Moderation → → → →
- Geloof stabiliteit financiële sector
(beleidsblok uit dominant model zoals in gebruik bij Fed. Reserve of ECB):

$$i_t = \pi_t + r_t^* + a_\pi(\pi_t - \pi_t^*) + a_y(y_t - \bar{y}_t).$$

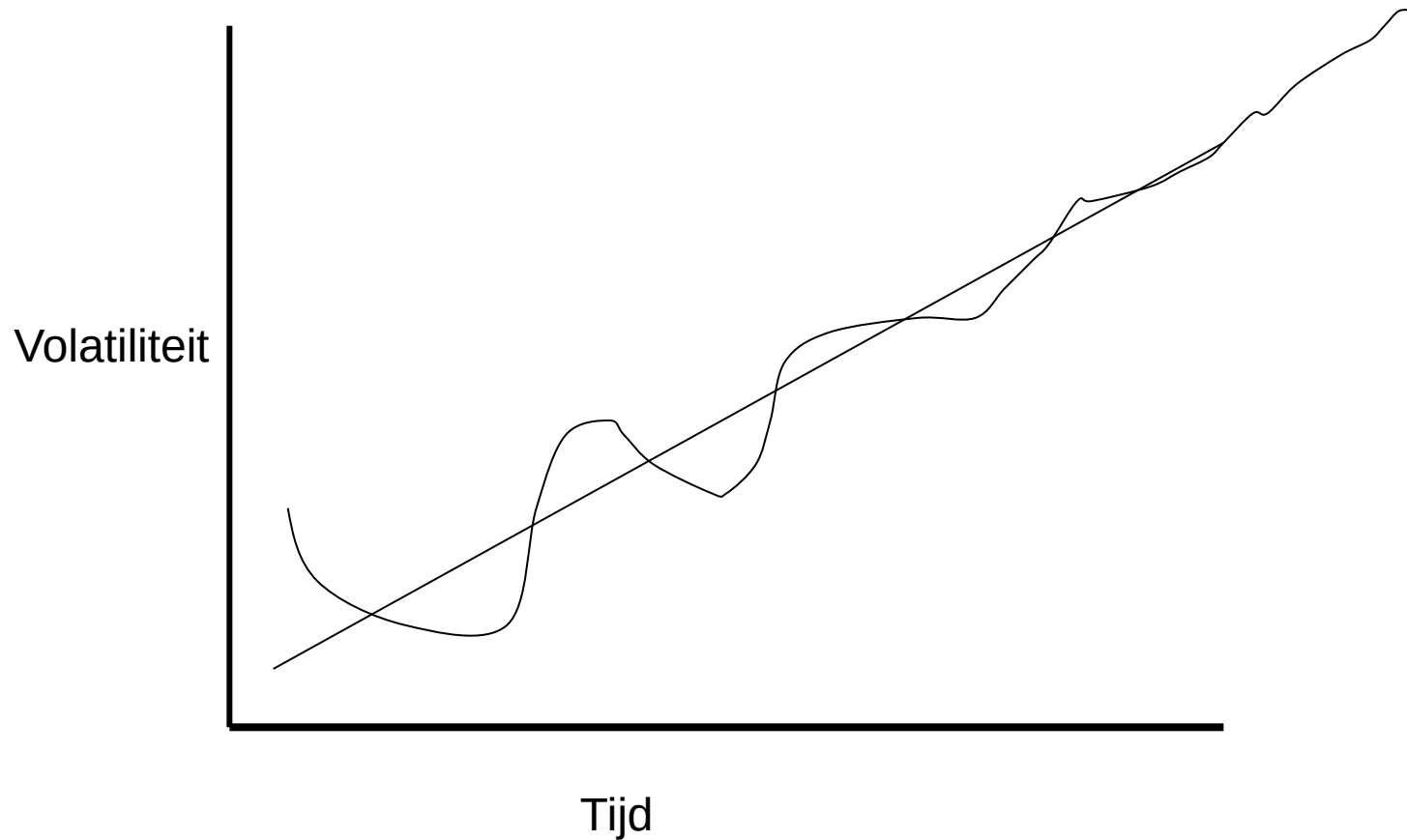
Crux: waar zit de financiële sector?

Tabel 5.1 **Macro-economische variabelen voor Nederland (1960 - 2007)^a**

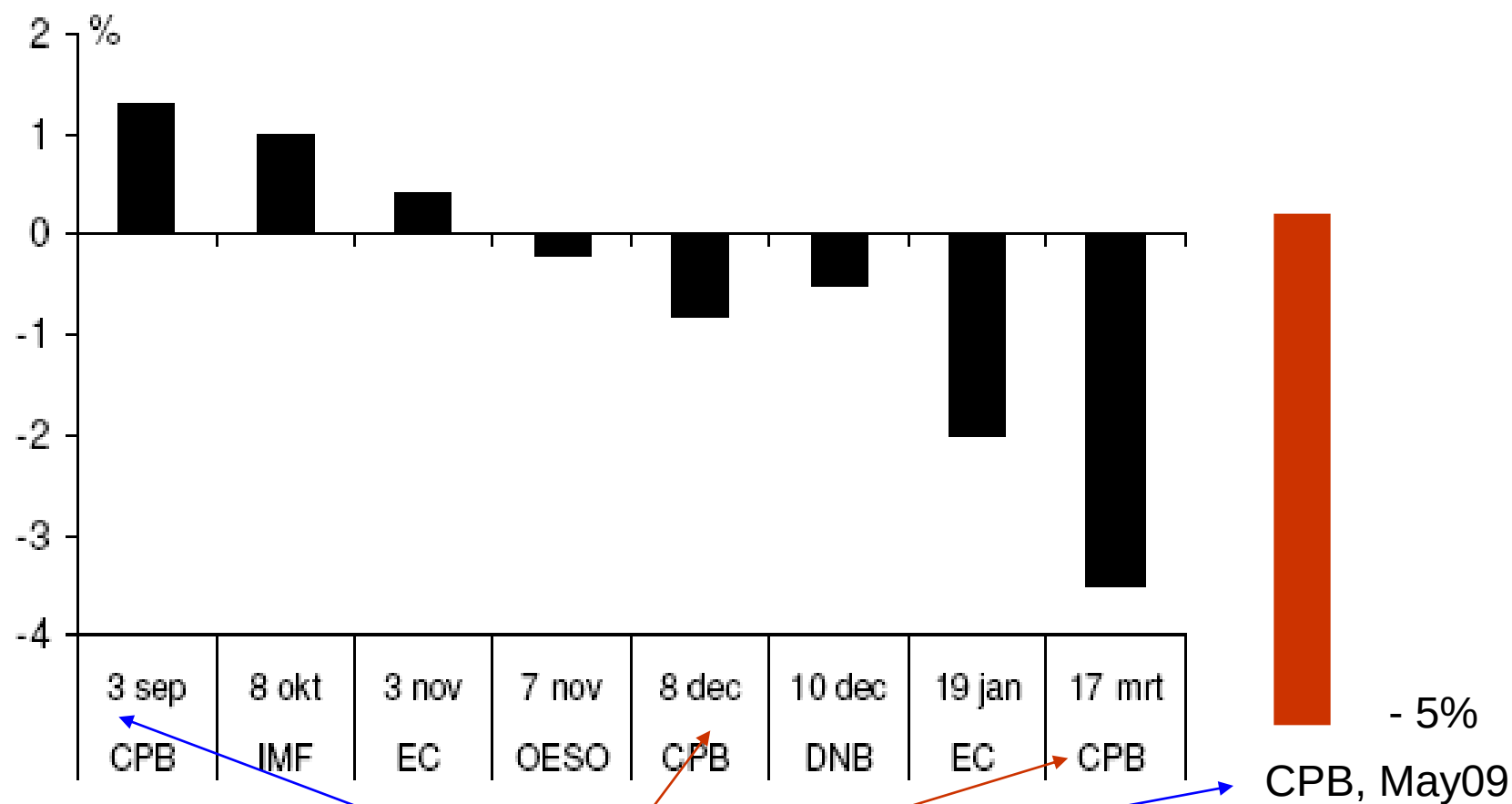
	Correlatie met BBP-groei	Gemiddelde volatiliteit 1960-1987	Gemiddelde volatiliteit 1987-2007	Procentuele afname volatiliteit
Volumes				
BBP (%)	1,00	0,023	0,012	48
Private investeringen	0,65	0,087	0,049	44
Consumptie	0,66	0,020	0,013	35
Overheidsbestedingen	0,00	0,020	0,014	30
Export (totaal goederen en diensten)	0,66	0,051	0,033	35
Import (totaal goederen en diensten)	0,64	0,046	0,035	24
Prijzen				
Consumenten Prijs Index	- 0,35	0,084	0,031	63
BBP-deflator	- 0,40	0,089	0,031	65
Rente	0,29	2,195	1,137	48

^a Volatiliteit is gemeten op dezelfde manier als in figuur 5.1.

De wereldeconomie werd steeds stabiel(er), toch?



2008: einde Great Moderation, bijstelling wereldbeeld → → →

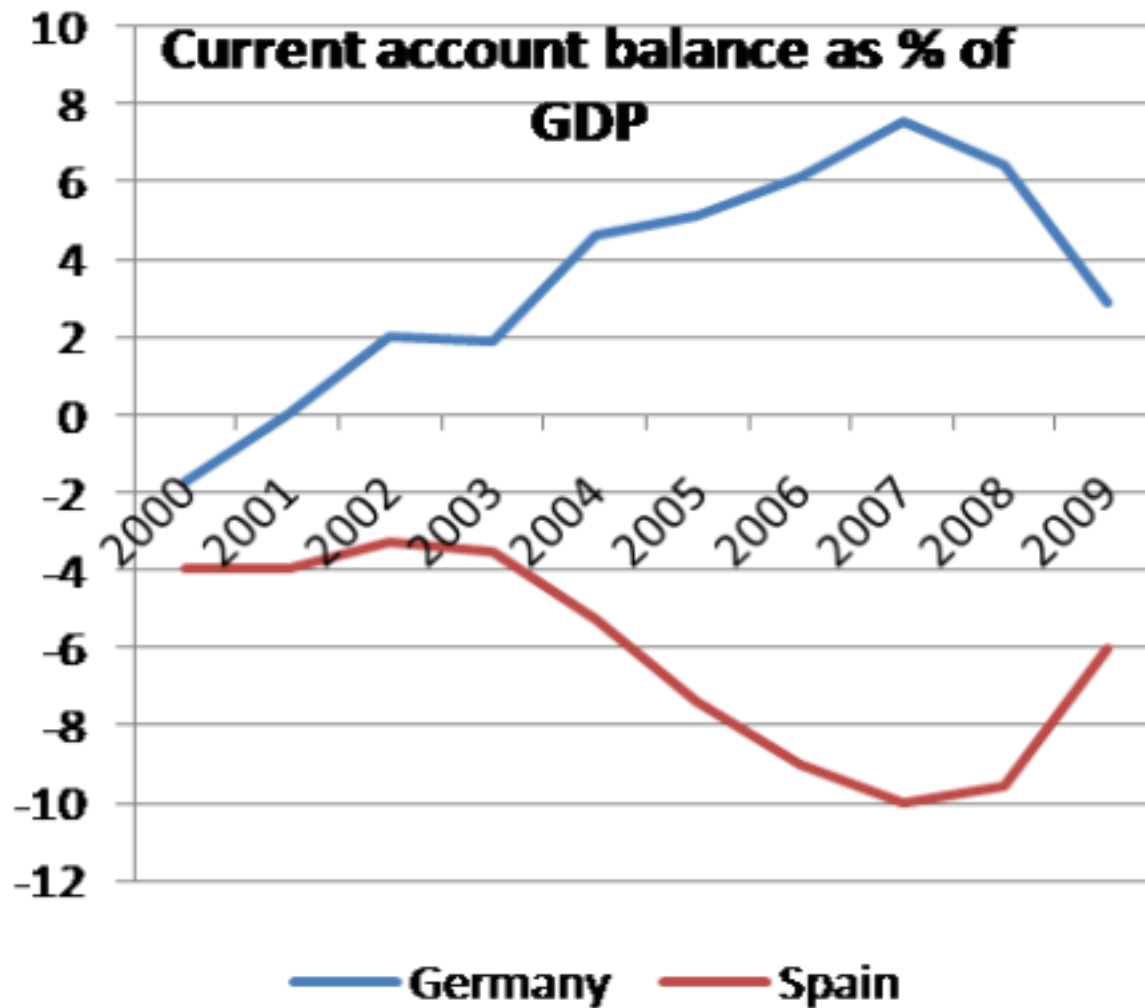


Beleidsmakers (hier: CPB) ook verrast!

De (kortstondige?) comeback van Keynes

- Najaar 2008: “*we’re all Keynesians again*”
 - Idee 1: denk aan de spaarparadox
 - Idee 2: “pessimisme” als de nieuwe conventie1+2: Massaal Keynesiaans beleid. Hoe?
- Lessen voor economiebeoefening? *Queen Elizabeth*
- Anno 2012: klassieke reflex? Zie o.a. lopende bezuinigingsdiscussie (*fiscal austerity race*, IMF) of Eurocrisis, beperkte aanpassingen financiële sector

Spanje (=Zeuros) vs Germany (=Neuros)



Een ware comeback van Keynes....

-structureel grotere rol overheden bij investeringen? (indachtig Idee 1)
- (anti-cyclische) buffers, inperken speculatie, aanpassingen financieel systeem? (indachtig Idee 2)
-aanpassingen in economische (beleids)analyse en onderzoek? **Idee 3** → →

JMK: Economics as Moral Science

“I also want to emphasise strongly the point about economics being a moral science. I mentioned before that it deals with introspection and with values. I might add that it deals with motives, expectations, psychological uncertainties. **One has to be constantly on guard against treating the material as constant and homogeneous**”

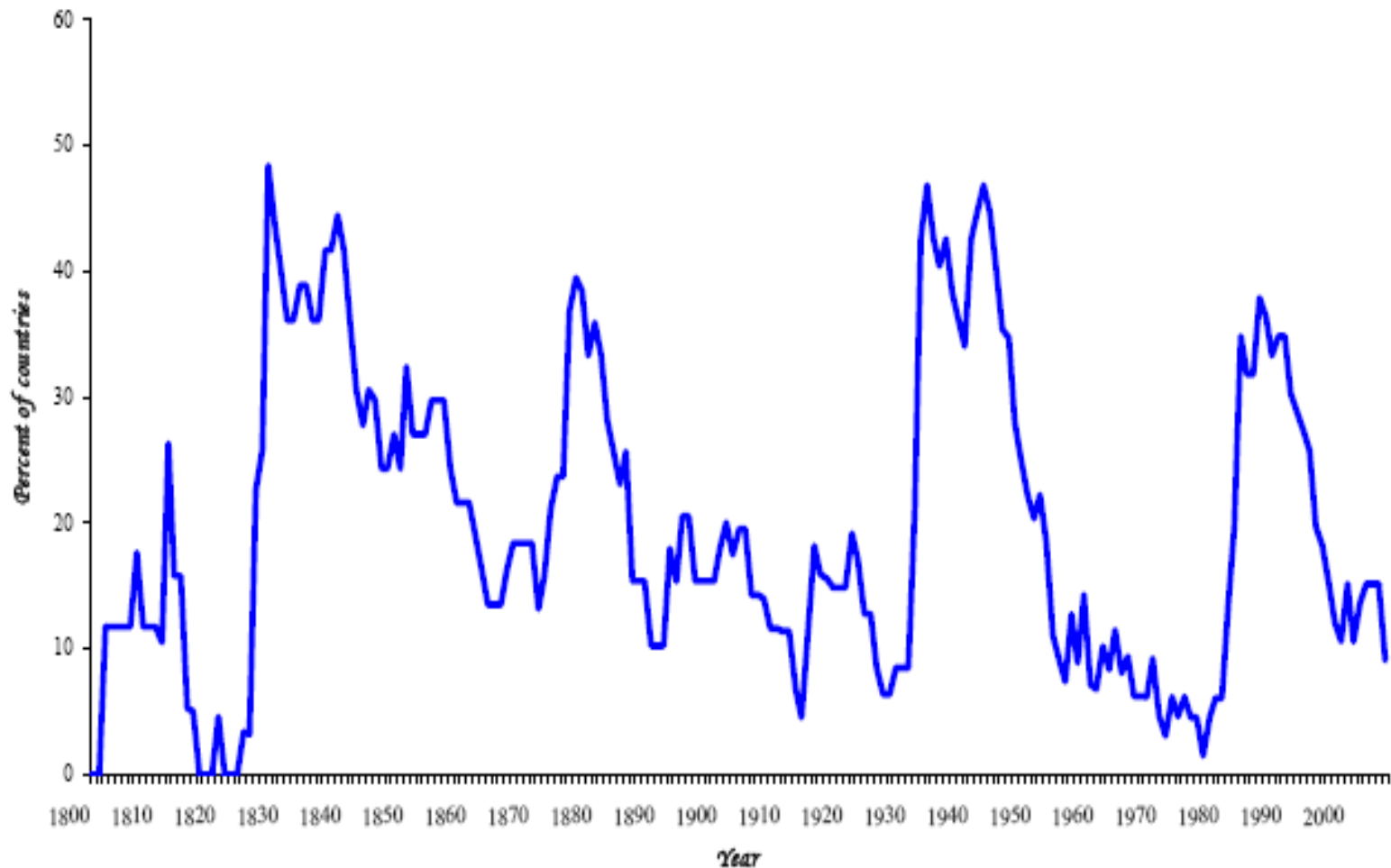
Idee 3: Keynes vs Tinbergen (CPB)

- De “veranderlijke” Keynes: (helaas) geen wetmatigheden in economie, geen pseudo-natuurwetenschap; mix van historische, empirische en theoretische inzichten

$$\dot{i}_t = \pi_t + r_t^* + a_\pi(\pi_t - \pi_t^*) + a_y(y_t - \bar{y}_t).$$

Keynes: dit kan en mag niet!!!!: “statistical alchemy & hocus pocus”

Sovereign External Debt: 1800-2006
Percent of Countries in Default or Restructuring



Kennis van de financieel econ geschiedenis helpt....

Keynes in Drievoud

- Bijdrage Keynes is niet of begrotingsbeleid 1% meer of minder zou mogen, maar wel
 - 1) (macro) som niet gelijk aan (micro) delen, bij gevolg hapert prijsmechanisme *per definitie*
 - 2) fundamentele onzekerheid stuurt (conventioneel) gedrag en bron instabiliteit
 - 3) “Economics as Moral Science”

Keynes vs Hayek

- Hayek (de anti-Keynes als persoon)
- Hayek's crisis-analyse vs de 3 ideeën v Keynes
- **Wordt vervolgd op 16/4 door Lex Hoogduin**

