

CHICAGSKÁ EKONOMICKÁ ŠKOLA  
A JEJ VÝZNAM PRE SÚČASNOŠŤ

Ľuboš Pástor

*Professor of Finance  
Graduate School of Business  
University of Chicago*

CEQLS, Bratislava, December 17, 2007

## O čom je táto prednáška?

- Prehľad vplyvu ekonómov z University of Chicago na rozvoj ekonomického myslenia a jeho súčasný stav
- Obsah:
  - Základné princípy a tradície chicagskej školy
  - Najdôležitejšie osobnosti chicagskej školy
  - Hlavné prínosy chicagskej školy do ekonómie
  - Význam chicagskej školy pre súčasnosť i pre Slovensko

## Chicagská škola

- University of Chicago bola založená v roku 1892 ako výskumná univerzita
  - Prvá katedra politickej ekonómie v USA (1892), druhá biznis škola (1898)
  - Prvé odborné časopisy v ekonómii a biznise
    - \* Journal of Political Economy (1892), Journal of Business (1920)

## Chicagská škola

- University of Chicago bola založená v roku 1892 ako výskumná univerzita
  - Prvá katedra politickej ekonómie v USA (1892), druhá biznis škola (1898)
  - Prvé odborné časopisy v ekonómii a biznise
    - \* Journal of Political Economy (1892), Journal of Business (1920)
- **Tradície chicagskej školy** ekonómie sú odvodené od tradícií univerzity
  1. Vedecké výsledky sú hlavným kritériom rozhodujúcim o postupe
    - Príklad: Čestné doktoráty sú udeľované výlučne za vedecký výskum
  2. O všetkom sa intenzívne debatuje, žiadna otázka nie je tabu
    - Výskumné semináre bývajú veľmi interaktívne a kritické
    - Rôznorodé názory sú vítané a podporované

## Základné princípy chicagskej školy

1. **Trhový mechanizmus** je najlepší spôsob organizácie hospodárstva

- Konkurencia a sebazáujem najrýchlejšie posúvajú spoločnosť vpred
- Nerovnováhy v trhovom systéme sa riešia automaticky, úpravou cien

## Základné princípy chicagskej školy

1. **Trhový mechanizmus** je najlepší spôsob organizácie hospodárstva
  - Konkurencia a sebazáujem najrýchlejšie posúvajú spoločnosť vpred
  - Nerovnováhy v trhovom systéme sa riešia automaticky, úpravou cien
2. Ekonomické myslenie je užitočné pri analýze **širokého spektra** otázok
  - Predpoklady, že ľudia racionálne optimalizujú a ceny sa prispôbujú trhovým podmienkam nám pomáhajú pochopiť svet okolo nás

## Základné princípy chicagskej školy

1. **Trhový mechanizmus** je najlepší spôsob organizácie hospodárstva
  - Konkurencia a sebazáujem najrýchlejšie posúvajú spoločnosť vpred
  - Nerovnováhy v trhovom systéme sa riešia automaticky, úpravou cien
2. Ekonomické myslenie je užitočné pri analýze **širokého spektra** otázok
  - Predpoklady, že ľudia racionálne optimalizujú a ceny sa prispôbujú trhovým podmienkam nám pomáhajú pochopiť svet okolo nás
3. Ekonómia je **veda**
  - Na pochopenie ekonomických javov treba používať vedecké metódy

## Základné princípy chicagskej školy

1. **Trhový mechanizmus** je najlepší spôsob organizácie hospodárstva
  - Konkurencia a sebazáujem najrýchlejšie posúvajú spoločnosť vpred
  - Nerovnováhy v trhovom systéme sa riešia automaticky, úpravou cien
2. Ekonomické myslenie je užitočné pri analýze **širokého spektra** otázok
  - Predpoklady, že ľudia racionálne optimalizujú a ceny sa prispôbujú trhovým podmienkam nám pomáhajú pochopiť svet okolo nás
3. Ekonómia je **veda**
  - Na pochopenie ekonomických javov treba používať vedecké metódy
4. Ekonomická teória musí mať **empirický** obsah
  - Odmietanie teórie bez empiriky a empiriky bez teórie
  - Odmietanie dogmatických názorov; tvrdenia musia byť podložené dôkazmi



## Najdôležitejšie osobnosti chicagskej školy

- University of Chicago dominuje **Nobelovým cenám** za ekonómiu
- Doteraz získalo túto cenu **61** ľudí; z nich **25** pôsobilo na University of Chicago

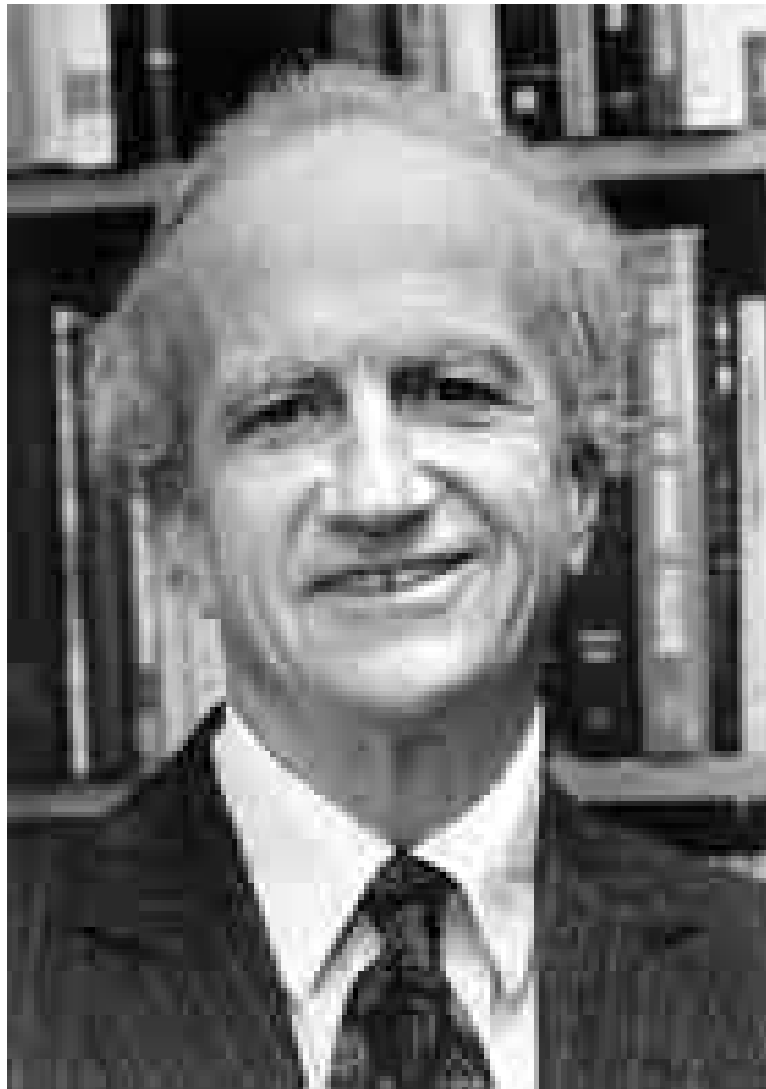
## Najdôležitejšie osobnosti chicagskej školy

- University of Chicago dominuje **Nobelovým cenám** za ekonómiu
- Doteraz získalo túto cenu **61** ľudí; z nich **25** pôsobilo na University of Chicago
  - 10 laureátov bolo na University of Chicago keď im bola cena udelená
    - \* Friedman '76, Schultz '79, Stigler '82, Miller '90, Coase '91, Becker '92, Fogel '93, Lucas '95, Heckman '00, Myerson '07
  - 15 laureátov bolo na University of Chicago predtým, ako im bola cena udelená
    - \* Samuelson '70, Arrow '72, Hayek '74, Koopmans '75, Simon '78, Klein '80, Debreu '83, Buchanan '86, Haavelmo '89, Markowitz '90, Scholes '97, Mundell '99, McFadden '00, Prescott '04, Hurwicz '07
  - 6 laureátov momentálne na University of Chicago pôsobí
    - \* Roger Myerson (2007), James Heckman (2000), Robert Lucas (1995), Robert Fogel (1993), Gary Becker (1992), Ronald Coase (1991)
- Ďalšie Nobelove ceny ešte prídu...
  - Gene Fama, Dick Thaler, Lars Hansen, Kevin Murphy, Steve Levitt,...















## Hlavné prínosy chicagskej školy do ekonómie

### 1. Šírenie myšlienok **slobody a trhového mechanizmu**

- Milton Friedman, George Stigler

### 2. **Rozširovanie obzorov** ekonómie

- Gary Becker, Kevin Murphy, Steve Levitt

### 3. Zavedenie **kvantitatívnych** prístupov do ekonómie

- The Cowles Commission

### 4. Zavedenie ekonomických prístupov do **práva**

- Director, Simons, Coase, Stigler, Posner, Epstein, Landes

### 5. Vybudovanie modernej **finančnej ekonómie**

- Markowitz; Miller, Black; Scholes; Lucas; Fama; Thaler; Rajan; Zingales

## Začiatky chicagskej školy

- Jacob Viner (v Chicagu 1919–1946)
  - Začal tradíciu výuky teórie cien v Chicagu
- Frank Knight (v Chicagu 1917–1919, 1922–1952)
  - Primárny spoločenský cieľ: Sloboda jednotlivca (dôležitejšia ako blahobyt)
  - Rozhodovanie za podmienok neistoty (Riziko, Neistota, a Zisk (1921))

## Začiatky chicagskej školy

- Jacob Viner (v Chicagu 1919–1946)
  - Začal tradíciu výuky teórie cien v Chicagu
- Frank Knight (v Chicagu 1917–1919, 1922–1952)
  - Primárny spoločenský cieľ: Sloboda jednotlivca (dôležitejšia ako blahobyt)
  - Rozhodovanie za podmienok neistoty (Riziko, Neistota, a Zisk (1921))
- Status školy: Milton Friedman, George Stigler, Gary Becker, a ďalší
- Intelektuálny vplyv rakúskej ekonomickej školy (Menger, Mises, Hayek)
  - Friedrich Hayek pôsobil v Chicagu 1950–1962

## Zavedenie kvantitatívnych prístupov do ekonómie

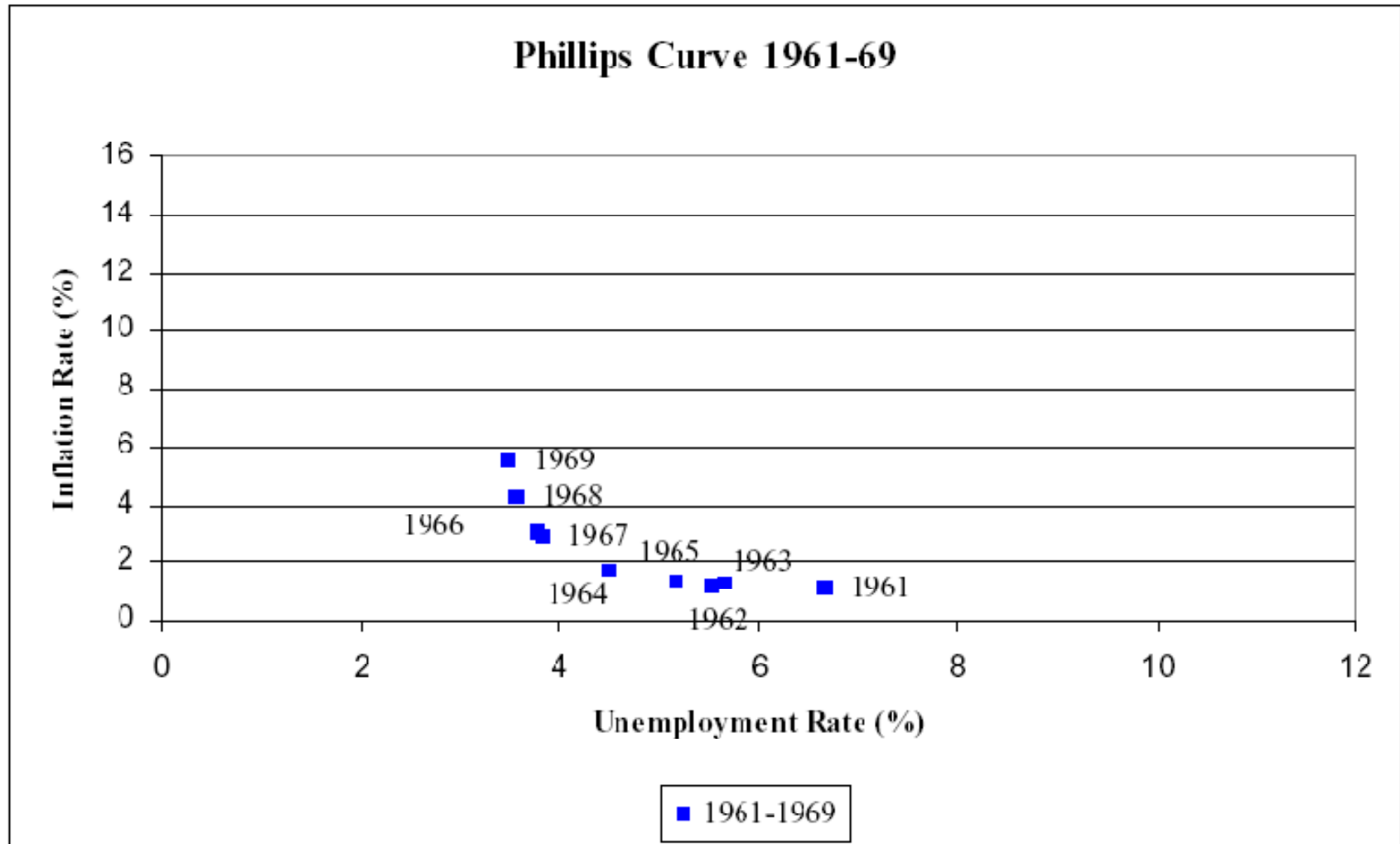
- **The Cowles Commission:** Výskumný inštitút, ktorý bol počas pôsobenia na University of Chicago (1939–1955) mekkou kvantitatívnej ekonómie
  - Pôsobilo tam vtedy 9 budúcich nositeľov Nobelovej ceny: Koopmans, Arrow, Klein, Simon, Haavelmo, Tobin, Debreu, Modigliani, Hurwicz
- Prepojenie ekonomickej teórie na matematiku a štatistiku
  - Motto: “Veda je meranie”
  - Zásadné príspevky do vývoja ekonometrie a teórie všeobecnej rovnováhy
- Keď sa tento inštitút začal venovať najmä Keynesiánskej ekonómii a makroekonomickému plánovaniu, začal mať nezhody s katedrou ekonómie
  - V roku 1955 sa inštitút presťahoval zo Chicaga na Yale
  - Odvtedy jeho vplyv na vývoj ekonomického myslenia poklesol



## “Friedmanova éra”

- **Milton Friedman** pôsobil na University of Chicago v rokoch 1946–1976
  - Zomrel v novembri 2006
- Významný šíriteľ myšlienok slobody a trhového hospodárstva
  - Kapitalizmus a sloboda (1962), Slobodná voľba (1980)
- Najdôležitejšie vedecké príspevky:
  - Hypotéza trvalého príjmu (1957)
  - Koncept prirodzenej miery nezamestnanosti (1968)
- Monetarizmus; inflácia je pevne naviazaná na peňažnú zásobu
  - Optimálna monetárna politika: fixný nárast peňažnej zásoby
  - Veľká depresia bola zlyhaním centrálnej banky, nie trhu
- Príklad: Kritika Phillipsovej krivky

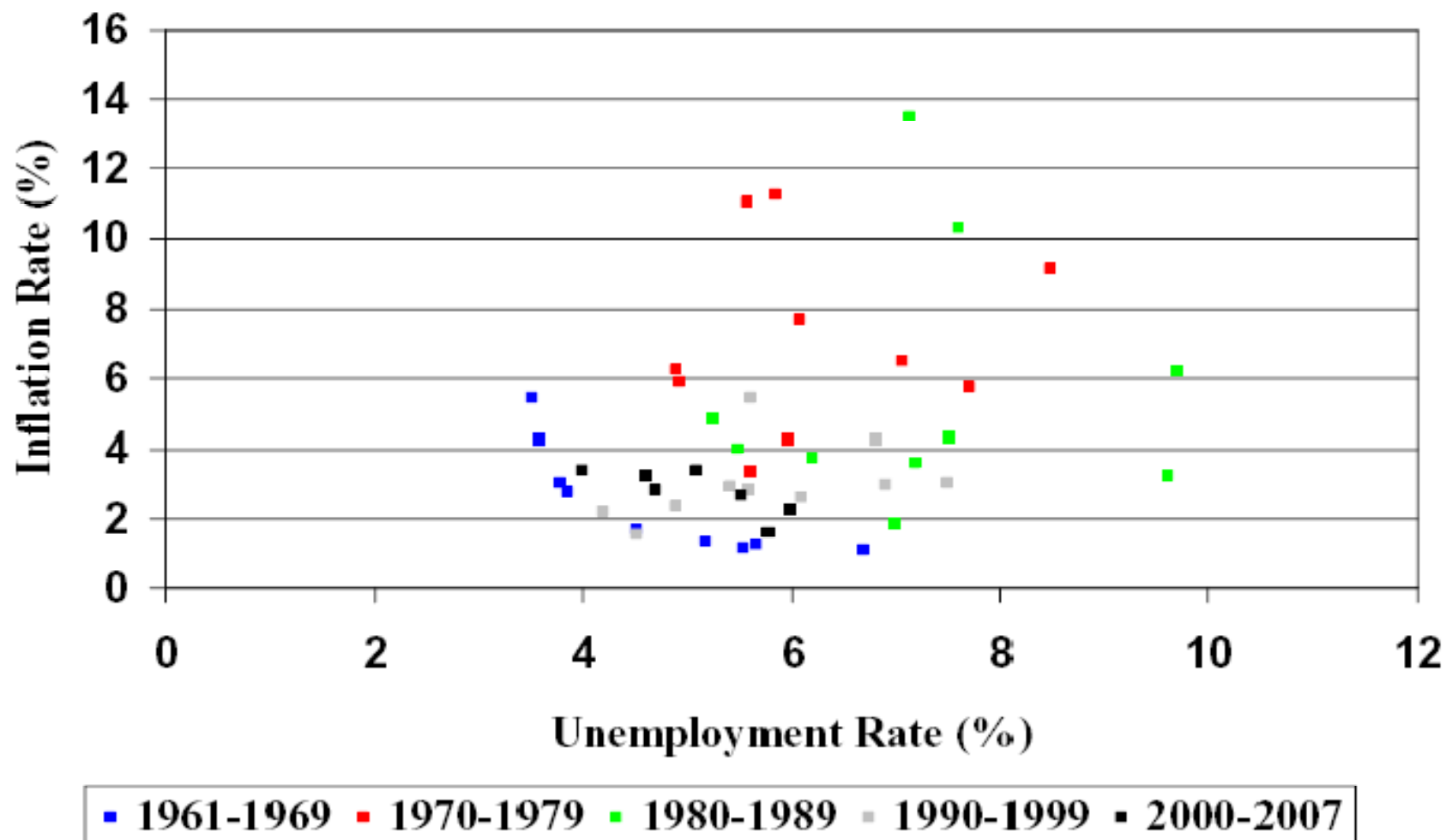
## Príklad: Phillipsova krivka



All data obtained from IMF IFS webpage ([www.imfstatistics.org](http://www.imfstatistics.org))

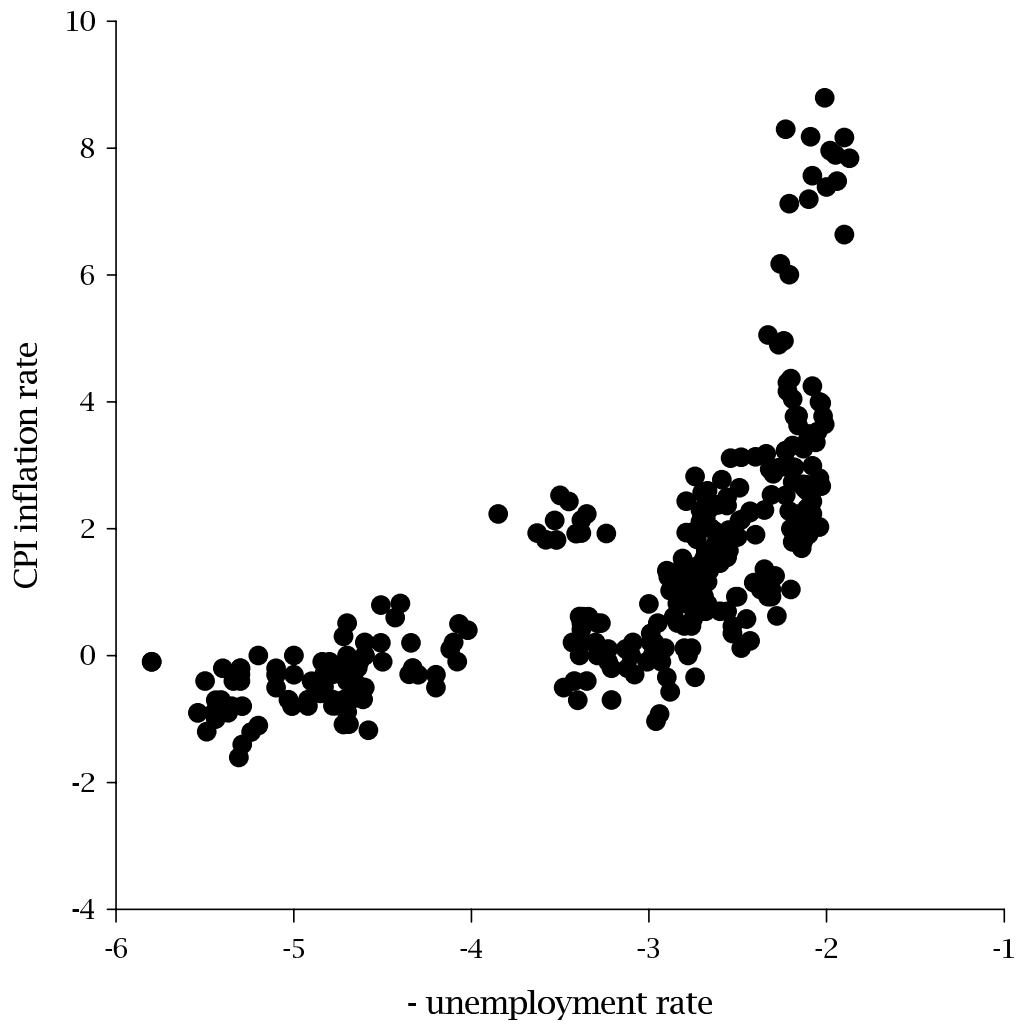
Príklad: Phillipsova krivka (pokrač.)

## Inflation and Unemployment 1961-2007





**Figure 2: Japan's Inflation Rate and (Minus) Unemployment Rate  
January 1980 to August 2005**



# Japan



## Úloha vlády v společnosti

- Friedman: *Úloha vlády v společnosti musí být obmedzená*

## Úloha vlády v spoločnosti

- Friedman: *Úloha vlády v spoločnosti musí byť obmedzená*
- Slovensko
  - Prechod z povinnej na profesionálnu armádu

## Úloha vlády v spoločnosti

- Friedman: *Úloha vlády v spoločnosti musí byť obmedzená*
- Slovensko
  - Prechod z povinnej na profesionálnu armádu
  - Dôchodkové sporenie

## Úloha vlády v spoločnosti

- Friedman: *Úloha vlády v spoločnosti musí byť obmedzená*
- Slovensko
  - Prechod z povinnej na profesionálnu armádu
  - Dôchodkové sporenie
  - Rovná daň

## Úloha vlády v spoločnosti

- Friedman: *Úloha vlády v spoločnosti musí byť obmedzená*
- Slovensko
  - Prechod z povinnej na profesionálnu armádu
  - Dôchodkové sporenie
  - Rovná daň
  - Monopoly
  - Dovozné prirážky

## Úloha vlády v spoločnosti

- Friedman: *Úloha vlády v spoločnosti musí byť obmedzená*
- Slovensko
  - Prechod z povinnej na profesionálnu armádu
  - Dôchodkové sporenie
  - Rovná daň
  - Monopoly
  - Dovozné prirážky
  - Minimálna mzda
  - Ochrana pracovného miesta (odstupné, materská dovolenka)



## Úloha vlády v spoločnosti

- Friedman: *Úloha vlády v spoločnosti musí byť obmedzená*
- Slovensko
  - Prechod z povinnej na profesionálnu armádu
  - Dôchodkové sporenie
  - Rovná daň
  - Monopoly
  - Dovozné prirážky
  - Minimálna mzda
  - Ochrana pracovného miesta (odstupné, materská dovolenka)
  - Zisky zdravotných poisťovní

## Rozširovanie obzorov ekonómie

- **Gary Becker:** priekopník aplikácií ekonómie na “neekonomické” otázky
  - Ekonómia času, zločinu, rodiny (manželstvo, rozvod, počet detí, vzťahy)

## Rozširovanie obzorov ekonómie

- **Gary Becker:** priekopník aplikácií ekonómie na “neekonomické” otázky
  - Ekonómia času, zločinu, rodiny (manželstvo, rozvod, počet detí, vzťahy)
  - Najdôležitejší príspevok: Ľudský kapitál (1964)
- Príklad: Vzdelanie ako investícia

## Rozširovanie obzorov ekonómie

- **Gary Becker:** priekopník aplikácií ekonómie na “neekonomické” otázky
  - Ekonómia času, zločinu, rodiny (manželstvo, rozvod, počet detí, vzťahy)
  - Najdôležitejší príspevok: Ľudský kapitál (1964)
- Príklad: Vzdelanie ako investícia
- Príklad: Pokles pôrodnosti vo vyspelých krajinách

## Rozširovanie obzorov ekonómie

- **Gary Becker:** priekopník aplikácií ekonómie na “neekonomické” otázky
  - Ekonómia času, zločinu, rodiny (manželstvo, rozvod, počet detí, vzťahy)
  - Najdôležitejší príspevok: Ľudský kapitál (1964)
- Príklad: Vzdelanie ako investícia
- Príklad: Pokles pôrodnosti vo vyspelých krajinách
- Príklad: Nárast obezity vo vyspelých krajinách

## Rozširovanie obzorov ekonómie

- **Gary Becker:** priekopník aplikácií ekonómie na “neekonomické” otázky
  - Ekonomia času, zločinu, rodiny (manželstvo, rozvod, počet detí, vzťahy)
  - Najdôležitejší príspevok: Ľudský kapitál (1964)
- Príklad: Vzdelanie ako investícia
- Príklad: Pokles pôrodnosti vo vyspelých krajinách
- Príklad: Nárast obezity vo vyspelých krajinách
- Príklad: Trh s telesnými orgánmi zosnulých ľudí

## Rozširovanie obzorov ekonómie

- **Gary Becker:** priekopník aplikácií ekonómie na “neekonomické” otázky
  - Ekonomia času, zločinu, rodiny (manželstvo, rozvod, počet detí, vzťahy)
  - Najdôležitejší príspevok: Ľudský kapitál (1964)
- Príklad: Vzdelanie ako investícia
- Príklad: Pokles pôrodnosti vo vyspelých krajinách
- Príklad: Nárast obezity vo vyspelých krajinách
- Príklad: Trh s telesnými orgánmi zosnulých ľudí
- Najvýznamnejší nasledovatelia Beckera v Chicagu: Kevin Murphy, Steve Levitt
  - Príklad: Pokles v zločinnosti v 90-tych rokoch

## Príklad: Rastúca príjmová nerovnosť v USA

- Príjmová nerovnosť v USA dramaticky vzrástla za posledných 25 rokov
- Becker a Murphy (2007): dôsledok zvyšovania rozdielov v ľudskom kapitále



## Príklad: Rastúca príjmová nerovnosť v USA

- Príjmová nerovnosť v USA dramaticky vzrástla za posledných 25 rokov
- Becker a Murphy (2007): dôsledok zvyšovania rozdielov v ľudskom kapitále
- Ľudia s vyšším vzdelaním zarábajú viac (v USA)
  - Prémia za VŠ oproti maturite vzrástla z 30% v roku 1980 na 60%
  - Prémia za postgraduál vzrástla z 35% v roku 1980 na vyše 100%

## Príklad: Rastúca príjmová nerovnosť v USA

- Príjmová nerovnosť v USA dramaticky vzrástla za posledných 25 rokov
- Becker a Murphy (2007): dôsledok zvyšovania rozdielov v ľudskom kapitále
- Ľudia s vyšším vzdelaním zarábajú viac (v USA)
  - Prémia za VŠ oproti maturite vzrástla z 30% v roku 1980 na 60%
  - Prémia za postgraduál vzrástla z 35% v roku 1980 na vyše 100%
- **Návratnosť investícií do vzdelania sa zvyšuje**
  - Dôvody: technologický pokrok, globalizácia

## Príklad: Rastúca príjmová nerovnosť v USA

- Príjmová nerovnosť v USA dramaticky vzrástla za posledných 25 rokov
- Becker a Murphy (2007): dôsledok zvyšovania rozdielov v ľudskom kapitále
- Ľudia s vyšším vzdelaním zarábajú viac (v USA)
  - Prémia za VŠ oproti maturite vzrástla z 30% v roku 1980 na 60%
  - Prémia za postgraduál vzrástla z 35% v roku 1980 na vyše 100%
- **Návratnosť investícií do vzdelania sa zvyšuje**
  - Dôvody: technologický pokrok, globalizácia
- Ako túto nerovnosť znížiť?
  - Progresívnym zdaňovaním? Nie!
  - Podporou ľudí, najmä chudobných, aby do vzdelania investovali viac

## Príklad: Rastúca príjmová nerovnosť v USA

- Príjmová nerovnosť v USA dramaticky vzrástla za posledných 25 rokov
- Becker a Murphy (2007): dôsledok zvyšovania rozdielov v ľudskom kapitále
- Ľudia s vyšším vzdelaním zarábajú viac (v USA)
  - Prémia za VŠ oproti maturite vzrástla z 30% v roku 1980 na 60%
  - Prémia za postgraduál vzrástla z 35% v roku 1980 na vyše 100%
- **Návratnosť investícií do vzdelania sa zvyšuje**
  - Dôvody: technologický pokrok, globalizácia
- Ako túto nerovnosť znížiť?
  - Progresívnym zdaňovaním? Nie!
  - Podporou ľudí, najmä chudobných, aby do vzdelania investovali viac
- Slovensko: Investície do vzdelania

## Zavedenie ekonomických prístupov do práva

- Hlavní predstavitelia:
  - Minulosť: Ronald Coase, George Stigler
  - Súčasnosť: Richard Posner, Richard Epstein, William Landes

## Zavedenie ekonomických prístupov do práva

- Hlavní predstavitelia:
  - Minulosť: Ronald Coase, George Stigler
  - Súčasnosť: Richard Posner, Richard Epstein, William Landes
- Príklad: **Coasova veta**
  - Vyjednávane medzi zúčastnenými stranami privedie k najefektívnejšiemu rozdeleniu zdrojov, bez ohľadu na prvotné rozdelenie vlastníckych práv
  - Predpoklady vety:
    - \* Vlastnícke práva musia byť jasne stanovené a prevoditeľné
    - \* Transakčné náklady musia byť nulové
- Richard Epstein: “Cieľom práva je vyvinúť a uplatňovať pravidlá, ktoré nás privedú čo najbližšie k ideálu nulových transakčných nákladov.”

## Zavedenie ekonomických prístupov do práva

- Hlavní predstavitelia:
  - Minulosť: Ronald Coase, George Stigler
  - Súčasnosť: Richard Posner, Richard Epstein, William Landes
- Príklad: **Coasova veta**
  - Vyjednávane medzi zúčastnenými stranami privedie k najefektívnejšiemu rozdeleniu zdrojov, bez ohľadu na prvotné rozdelenie vlastníckych práv
  - Predpoklady vety:
    - \* Vlastnícke práva musia byť jasne stanovené a prevoditeľné
    - \* Transakčné náklady musia byť nulové
- Richard Epstein: “Cieľom práva je vyvinúť a uplatňovať pravidlá, ktoré nás privedú čo najbližšie k ideálu nulových transakčných nákladov.”
- Slovensko: Privatizácia

## Vybudovanie modernej finančnej ekonómie

- Harry Markowitz: (v Chicagu Ph.D. dizertácia, 1952)
  - Teória portfólia; začiatok modernej finančnej ekonómie
- Merton Miller: (v Chicagu 1961–2000)
  - Miller–Modigliani tézy o kapitálovej štruktúre a dividendovej politike
- Fischer Black a Myron Scholes: (v Chicagu Black 1972–75, Scholes 1973–83)
  - Black-Scholes model na oceňovanie opcií (1973)
- Robert Lucas: (v Chicagu od roku 1975)
  - Základný oceňovací model aktív



## Vybudovanie modernej finančnej ekonómie (pokrač.)

- Robert Mundell: (v Chicagu 1966–71)
  - Medzinárodne financie; optimálna menová únia
- Eugene Fama: (v Chicagu od roku 1960)
  - Teória efektívnych trhov
- Richard Thaler: (v Chicagu od roku 1995)
  - Behaviorálna ekonómia/financie
  - Další významní behavioralisti v Chicagu: Herbert Simon (PhD 1943), Robert Vishny (1985–2005), Andrei Shleifer (1987–1990)
- Raghuraj Rajan a Luigi Zingales: (v Chicagu Rajan od 1991, Zingales od 1992)
  - Trhy a politika

## Optimálna menová únia

- Teóriu optimálnej menovej únie (OMU) vypracoval Robert Mundell
- OMU je geografický región, pre ktorý je najvýhodnejšie mať jednotnú menu

## Optimálna menová únia

- Teóriu optimálnej menovej únie (OMU) vypracoval Robert Mundell
- OMU je geografický región, pre ktorý je najvýhodnejšie mať jednotnú menu
- Pre úspešné fungovanie OMU su kľúčové najmä
  - Vnútoraná mobilita faktorov (práce a kapitálu)
  - Flexibilita cien a miezd
  - Automatické fiškálne transfery medzi podoblasťami OMU

## Optimálna menová únia

- Teóriu optimálnej menovej únie (OMU) vypracoval Robert Mundell
- OMU je geografický región, pre ktorý je najvýhodnejšie mať jednotnú menu
- Pre úspešné fungovanie OMU su kľúčové najmä
  - Vnútoraná mobilita faktorov (práce a kapitálu)
  - Flexibilita cien a miezd
  - Automatické fiškálne transfery medzi podoblasťami OMU
- Slovensko: Vstup do eurozóny

## Trhy a politika

- Raghu Rajan a Luigi Zingales: Saving Capitalism from Capitalists (2003)
- Systém voľných trhov stojí na labilných politických základoch
  - Vláda musí brániť trhy a vytvoriť inštitúcie na podporu trhov
  - Najväčšou hrozbou pre voľné trhy je, že stratia politickú podporu

## Trhy a politika

- Raghu Rajan a Luigi Zingales: Saving Capitalism from Capitalists (2003)
- Systém voľných trhov stojí na labilných politických základoch
  - Vláda musí brániť trhy a vytvoriť inštitúcie na podporu trhov
  - Najväčšou hrozbou pre voľné trhy je, že stratia politickú podporu
- Proti voľným trhom stoja dve široké skupiny:
  - “Mocnári”, ktorí sa obávajú o svoju moc
  - “Chudáci”, obeť voľných trhov
- Protitrhové sily su často organizované, zatiaľ čo protrhové sily su rozptýlené

## Trhy a politika

- Raghu Rajan a Luigi Zingales: Saving Capitalism from Capitalists (2003)
- Systém voľných trhov stojí na labilných politických základoch
  - Vláda musí brániť trhy a vytvoriť inštitúcie na podporu trhov
  - Najväčšou hrozbou pre voľné trhy je, že stratia politickú podporu
- Proti voľným trhom stoja dve široké skupiny:
  - “Mocnári”, ktorí sa obávajú o svoju moc
  - “Chudáci”, obeť voľných trhov
- Protitrhové sily su často organizované, zatiaľ čo protrhové sily su rozptýlené
- Ako chrániť voľné trhy:
  - Vytvoriť záchrannú sieť pre chudobných
  - Držať ekonomiku otvorenú pre voľný obchod
  - Zvyšovať verejné povedomie o užitočnosti voľných trhov

## Odraz vplyvu chicagskej školy na svet okolo nás

- Kolaps centrálného plánovania
- Úspech krajín uplatňujúcich princípy trhového mechanizmu
  - USA, UK: Kapitalistické revolúcie 80-tych rokov (Reagan, Thatcher)
  - Hong Kong, Singapur, Slovensko,...



## Odraz vplyvu chicagskej školy na svet okolo nás

- Kolaps centrálného plánovania
- Úspech krajín uplatňujúcich princípy trhového mechanizmu
  - USA, UK: Kapitalistické revolúcie 80-tych rokov (Reagan, Thatcher)
  - Hong Kong, Singapur, Slovensko,...
- Globalizácia
  - Aplikácia princípov špecializácie a voľného trhu cez medzinárodné hranice
  - Znižuje schopnosť politikov zasahovať do hospodárstva

## Odraz vplyvu chicagskej školy na svet okolo nás

- Kolaps centrálného plánovania
- Úspech krajín uplatňujúcich princípy trhového mechanizmu
  - USA, UK: Kapitalistické revolúcie 80-tych rokov (Reagan, Thatcher)
  - Hong Kong, Singapur, Slovensko,...
- Globalizácia
  - Aplikácia princípov špecializácie a voľného trhu cez medzinárodné hranice
  - Znižuje schopnosť politikov zasahovať do hospodárstva
- Monetárna politika je predvídateľnejšia ako kedysi

## Odraz vplyvu chicagskej školy na svet okolo nás

- Kolaps centrálného plánovania
- Úspech krajín uplatňujúcich princípy trhového mechanizmu
  - USA, UK: Kapitalistické revolúcie 80-tych rokov (Reagan, Thatcher)
  - Hong Kong, Singapur, Slovensko,...
- Globalizácia
  - Aplikácia princípov špecializácie a voľného trhu cez medzinárodné hranice
  - Znižuje schopnosť politikov zasahovať do hospodárstva
- Monetárna politika je predvídateľnejšia ako kedysi
- Priamy vplyv na politiku
  - Z posledných štyroch hlavných ekonómov MMF boli traja zo Chicaga (Raghu Rajan, David Frenkel, Michael Mussa)
  - George Schultz (“Nerobte nič.”)