

## Thomas Sargent

FORFATTER · NOBEL PRIZE LAUREATE · ØKONOM

Når regeringer og centralbanker ændrer politik, sidder de berørte personer og institutioner ikke stille. De opdaterer deres forventninger, tilpasser deres adfærd og neutraliserer ofte den tilsigtede effekt, inden den slår igennem. Topledere, der betragter den makroøkonomiske politik som en fast ekstern variabel, træffer beslutninger på et grundlag, der ikke har holdt stik siden 1970'erne.

Thomas Sargent, nobelpristager i økonomi ved NYU, hjælper bestyrelser og ledelsesteam med at forstå, hvorfor penge- og finanspolitikken fører til forskellige resultater afhængigt af, hvad virksomheder, investorer og husholdninger forventer af dem – og hvad det betyder for strategiske beslutninger i en usikker situation.

### Thomas Sargent's 2026 biografi

#### Hvorfor organisationer samarbejder med Thomas Sargent

- Den ramme for rationelle forventninger, som han var med til at opbygge, er nu integreret i driftslogikken hos centralbanker, IMF og finansministerier over hele verden. Sargent forklarer ikke denne ramme udefra. **Han skabte den.**
- Hans *teori om politisk ineffektivitet* (udviklet sammen med Neil Wallace) giver organisationer et præcist analytisk grundlag for at forstå, hvorfor regeringers indgreb rutinemæssigt ikke lever op til de erklærede intentioner, og hvordan man kan planlægge med udgangspunkt i dette misforhold.
- Hans medfattede værk om *robusthed* (sammen med nobelpristageren Lars Peter Hansen) behandler noget, som de fleste økonomiske rammer ignorerer: hvordan ser en stringent beslutningsproces ud, når beslutningstageren ikke fuldt ud stoler på sin egen model. Dette kan direkte anvendes på scenarieplanlægning og kapitalallokering under reel usikkerhed.
- Hans direktørpost ved SIQEF ved Peking University HSBC Business School giver ham en usædvanlig indsigt i kinesiske makroøkonomiske institutioner og beslutningstagning, hvilket er relevant for enhver organisation, der navigerer i den økonomiske dynamik mellem USA og Kina.
- I sin Nobel-forelæsning – "United States Then, Europe Now" – anvendte han erfaringerne fra den amerikanske finans- og pengepolitiske koordinering på den europæiske gældskrise i realtid. Han har en dokumenteret track record med at anvende formel økonomisk teori på aktuelle politiske problemer, ikke kun historiske.

#### TILGÆNGELIG FOR

- Engagement efter middagen
- Gæsteoptræden
- Tal

#### THOMAS'S TALENDE TEMAER

- Bankvirksomhed og FinTech
- Global økonomi og markeder
- Politisk risiko og politik
- Scenarieplanlægning og strategisk fremtidsforskning

#### SPROG: Engelsk

## Højdepunkter i biografien

- Nobelprisen i økonomi, 2011 (delt med Christopher Sims), tildelt for empirisk forskning i årsag og virkning i makroøkonomien
- W.R. Berkley-professor i økonomi og erhvervsvidenskab, New York University (fælles ansættelse, Institut for Økonomi og Stern School of Business)
- Donald L. Lucas-professor i økonomi, emeritus, Stanford University; seniorforsker (adjunkt), Hoover Institution, Stanford (siden 1987)
- Tidligere præsident for American Economic Association, Econometric Society og Society for Economic Dynamics
- Medlem af National Academy of Sciences og American Academy of Arts and Sciences (valgt i 1983); Erwin Plein Nemmers-prisen i økonomi, Northwestern University (1997)
- Direktør, Sargent Institute of Quantitative Economics and Finance (SIQEF), Peking University HSBC Business School; medstifter, QuantEcon (2016)

## Biografi

Pengepolitik har konsekvenser, der ikke kun afhænger af, hvad regeringer og centralbanker gør, men også af, hvad alle andre forventer, at de vil gøre næste gang. Thomas Sargent er en af de økonomer, der formaliserede denne indsigt – og dermed ændrede den måde, hvorpå økonomisk politik udformes og kommunikeres globalt.

Hans bidrag til revolutionen inden for rationelle forventninger, udviklet gennem et tæt samarbejde med Robert Lucas og Neil Wallace ved University of Minnesota i 1970'erne, fastslog, at husholdninger og virksomheder tilpasser deres adfærd i forventning om politiske tiltag. Den praktiske implikation – ofte kaldet teorien om politisk ineffektivitet – er, at overraskende stimulanser og systematiske indgreb fungerer efter fundamentalt forskellige mekanismer. Centralbankers kommunikationsstrategi, inflationsmål og udformningen af finanspolitiske regler er alle påvirket af dette arbejde.

Nobelprisen i økonomi i 2011, som han delte med Christopher Sims, anerkendte hans empiriske metoder til at identificere årsag-virknings-sammenhænge i komplekse makroøkonomiske systemer. Hans efterfølgende arbejde med Lars Peter Hansen, udgivet som *Robustness*, udvidede dette til en formel ramme for beslutningstagning under modelusikkerhed; den situation, hvor en leder ved, at den økonomiske model kan være forkert, men alligevel må handle. Det er en ramme med direkte anvendelse langt ud over den akademiske økonomi.

Han er i øjeblikket W.R. Berkley-professor i økonomi og erhvervsøkonomi ved NYU, seniorforsker ved Stanfords Hoover Institution og direktør for Sargent Institute of Quantitative Economics and Finance ved Peking University HSBC Business School, en rolle, der giver ham aktivt engagement i makroøkonomisk tænkning på tværs af både vestlige og kinesiske institutionelle kontekster.

## Vigtigste foredragstemaer

- Rationelle forventninger og makroøkonomisk politik
- Udformning af pengepolitik og centralbankstrategi
- Fiskal-monetær koordinering
- Økonomisk modellering under usikkerhed
- Inflationsdynamik og ændringer i det politiske regime

- Robusthed og beslutningstagning under modelusikkerhed
- Kvantitative værktøjer i økonomisk analyse

## Ideel for

- Bestyrelser og ledende medarbejdere, der træffer langsigtede beslutninger om kapitalallokering eller strategisk planlægning i usikre makroøkonomiske miljøer
- Finansielle servicevirksomheder (formueforvaltere, forsikringselskaber, investeringsbanker) med direkte eksponering over for centralbankpolitik og rentecykler
- Ledelsesteam i regeringen og den offentlige sektor, der beskæftiger sig med udformning af finans- eller pengepolitik
- Økonomer, analytikere og forskningsledere i institutioner, hvor formel makroøkonomisk modellering er centralt for beslutningstagningen

---

## Resultater for målgruppen

- En praktisk forståelse af, hvordan teorien om rationelle forventninger ændrer analysen af penge- og finanspolitik, og hvorfor dette er vigtigt for virksomheders planlægning
- Et klarere rammeværk til at skelne mellem politiske signaler, der vil holde, og dem, som markederne og husholdningerne allerede har indregnet eller neutraliseret
- Kendskab til *robusthedstilgangen* til beslutningstagning: hvordan man handler rationelt, når man ved, at ens model af verden kan være ufuldstændig
- Større tillid til at fortolke makroøkonomiske indikatorer i relation til institutionel adfærd, ikke blot oversigtsdata
- Kontekst om den historiske udvikling i politiske regimeovergange – disinflation, finanspolitisk konsolidering, valutakriser – og de betingelser, under hvilke disse overgange lykkes eller mislykkes

## Thomas Sargent's 2026 talks & topics

### AI: Fortid, nutid og fremtid

Dette foredrag, der blev holdt som et offentligt foredrag på Peking University HSBC Business School, undersøger kunstig intelligens set gennem et økonomisk og matematisk perspektiv og sætter de nuværende AI-muligheder ind i en sammenhæng med formel beslutningsteori og beregningsøkonomi.

### Hovedpunkter:

- AI-systemer forstås bedst gennem deres matematiske og beslutningsteoretiske grundlag, ikke gennem populære karakteristika
- Forholdet mellem AI og økonomisk modellering er strukturelt: Begge involverer formelle metoder til inferens og beslutningstagning under usikkerhed
- For at forstå AI's begrænsninger kræves den samme strenge modelskepsis, som ligger til grund for robust økonomisk beslutningstagning

## Dengang i USA, nu i Europa

Dette foredrag, der blev holdt som Sargents Nobel-forelæsning, anvender erfaringerne fra den amerikanske historie om koordinering af finans- og pengepolitik direkte på den europæiske statsgældskrise og viser, hvordan uløste spændinger mellem finans- og pengepolitiske myndigheder skaber forudsigelig ustabilitet.

### Hovedpunkter:

- Finans- og pengepolitik kan ikke udformes uafhængigt af hinanden: samspillet mellem dem afgør, om forpligtelserne er troværdige
- Historiske episoder med monetær stabilisering afslører en konsekvent strukturel logik, ikke blot politisk vilje
- Erfaringerne fra USA udgør et brugbart rammeværk til at forstå, hvorfor den europæiske monetære union skabte finanspolitiske sårbarheder, som var analytisk forudsigelige

## Thomas Sargent's Videos



Theory

Players 1 and 2 and  $n$  (nature), states, and controls:

$$x_t \equiv \begin{bmatrix} x_{1t} \\ x_{2t} \\ x_{nt} \end{bmatrix} \quad u_t \equiv \begin{bmatrix} u_{1t} \\ u_{2t} \end{bmatrix}$$

Shocks:  $\epsilon_{t+1} \sim$  independently and identically distributed  $\mathcal{O}(\cdot; \theta)$

Laws of motion:

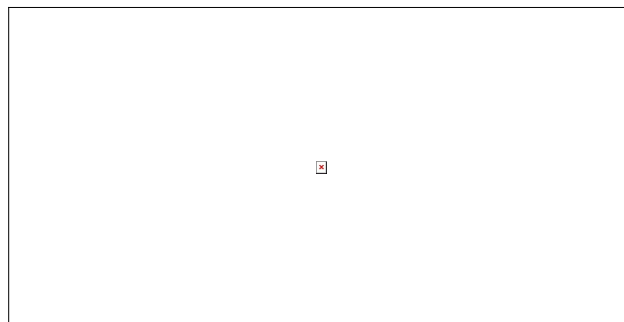
$$\begin{aligned} x_{t+1} &= f(x_t, u_t, \epsilon_{t+1}; \theta) \\ u_t &= g(x_t; \theta) \end{aligned}$$

PyData NYU 2017

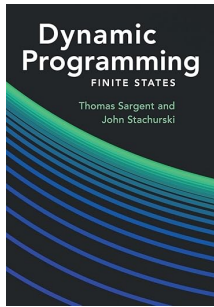
What it does to quantities

- An increase in model uncertainty operates like an increase in the discount factor.
- Observational equivalence results ( $\exists$  a  $\beta - \theta$  ridge).
- There is a form of precautionary saving differing from the usual kind based on convexity of the marginal utility of consumption.

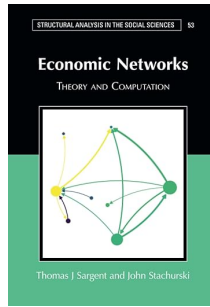
Bozeman



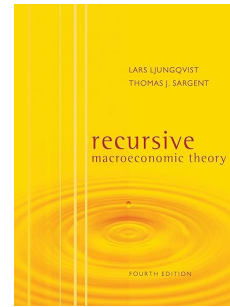
## THOMAS'S SENESTE BØGER



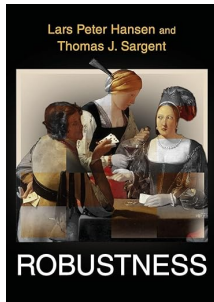
**Dynamisk programmering**



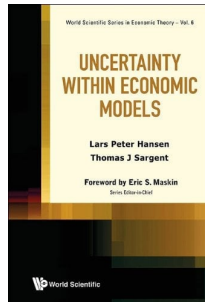
**Økonomiske netværk**



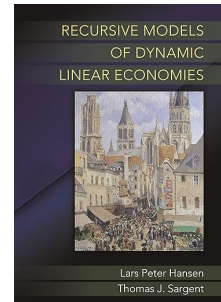
**Rekursiv makroøkonomisk teori**



**Robusthed**



**Usikkerhed i økonomiske modeller**



**Rekursive modeller for dynamiske lineære økonomier**