



# МЕРТОН

Авторы: Г. Д. Гловели

---

МЕРТОН (Merton) Роберт Кархарт (р. 31.7.1944, Нью-Йорк), амер. экономист-финансист, чл. Нац. АН США (1993). Сын социолога Р. К. *Мертон*. Окончил Колумбийский ун-т (бакалавр, 1966) и Калифорнийский технологич. ин-т (магистр, 1967), получил степень доктора в Массачусетском технологич. ин-те (1970), где преподавал до 1988 (с 1980 проф.) в школе менеджмента им. А. Слоана. В 1988–2010 проф. Высшей школы делового администрирования Гарвардского ун-та. Ученик П. *Сэмюэлсона*, которому посвятил работу «Пол Сэмюэлсон и финансовая экономика» («Paul Samuelson and financial economics», 2006). В нач. 1970-х гг. М. ввёл понятие «модель Блэка – Скоулса» для выведенной Ф. Блэком и М. *Скоулсом* математич. формулы зависимости между курсом акций и ценой фондовых *ОПЦИОНОВ*, дающих право купить или продать определённое количество ценных бумаг по определённой цене в будущем. М. развил эту модель в динамич. стратегию срочных сделок, рассчитанную на компенсацию риска при операциях с акциями посредством приобретения опционов и на гибкое изменение соотношения акций и опционов в инвестиционном портфеле. После публикации М. ст. «Теория рационального ценообразования опционов» («Theory of rational option pricing», 1973) и под непосредств. влиянием его концепции возникла Чикагская опционная биржа (Chicago Board Options Exchange), которая впервые в мире вывела производные ценные бумаги (деривативы) на уровень стандартизов. биржевого финансового продукта и положила начало их стремительной экспансии на финансовых рынках. М. выдвинулся как один из ведущих теоретиков «распыления» и компьютерного моделирования финансовых рисков. В 1944–77 гл. ред. «Журнала финансовой экономики» («Journal of Financial Economics», 1974–77), в 1980–90-е гг. директор нескольких фондов и инвестиц. компаний. Нобелевская пр. (совм. со Скоулсом, 1997). Однако деятельность обоих лауреатов и как теоретиков, и как практиков-бизнесменов способствовала

отрыву финансовых и фондовых рынков от реального сектора экономики. В 1998 потерпел крах крупнейший хедж-фонд США «Long-Term Capital Management», совладельцами которого были М. и Скоулс; убытки составили 4 млрд. долл. и возникла угроза для стабильности всей кредитно-финансовой системы США, отведённая лишь оперативным вмешательством [Федеральной резервной системы](#).

## Литература

Соч.: Continuous-time finance. Oxf., 1990; Cases in financial engineering: applied studies of financial innovation. Englewood Cliffs, 1995 (co-auth.); The global financial system: a functional perspective. Boston, 1995 (co-auth.); Приложения теории оценки опционов: двадцать пять лет спустя // Мировая экономическая мысль: сквозь призму веков. М., 2005. Т. 5. Кн. 2; Социальная теория и социальная структура. М., 2006; Финансы. М., 2007 (совм. с З. Боди).

Лит.: Бернштейн П. Л. Фундаментальные идеи финансового мира. М., 2009. Гл. 4.