

Steinar Holden, november 2014

## Temaer i ECON 1310, Økonomisk aktivitet og økonomisk politikk

Listen gir en hovedoversikt, men er naturligvis ikke uttømmende

- Konjunkturer og vekst
- Nasjonalregnskap
  - BNP definisjon, måling, mål på materiell velstand
  - beholdningsstørrelser (tidspunkt) og strømningsstørrelser (per tidsenhet)
  - Sparing = den del av disponibel inntekt som ikke brukes til konsum
  - Landets sparing = nettorealinvestering + nettofinansinvestering
  - Nasjonalformue = realkapital + netto finanskapital (fordringer - gjeld)
    - i tillegg: humankapital, naturkapital uten eiendomsrettigheter
  - prisindekser – inflasjon måles som vekst i konsumprisindeksen
- Monopolistisk konkurranse
  - Bedrift setter pris, etterspørsel fallende funksjon av prisen
  - Pris settes som påslag på grensekostnad (avhenger av lønn og grenseproduktivitet)
  - For gitt pris fører økt etterspørsel til økt produksjon
- Potensielt BNP – produksjonsnivå ved «normal» ressursutnyttelse
  - arbeidsledighet = likevektsledigheten
  - konsistent med stabil lønns- og prisvekst
  - produksjonsgap = BNP-gap = (BNP – potensielt BNP)/potensielt BNP
- Nominell rente – betaling for lån/innskudd av penger
  - Realrente  $\approx$  nominell rente – inflasjon
- Investering (bruttoinvestering) = tilgang på realkapital
  - Brukerpris på kapital  $\approx$  nominell rente + depresieringsrate – prisstigning på realkapital
  - avhenger positivt av BNP (behov for økt kapasitet; økt overskudd gir lettere finansiering)
  - avhenger negativt av renten (reduert lønnsomhet ved investering)
- Konsumfunksjonen – økt disponibel inntekt gir økt konsum, økt rente gir lavere konsum; høyere forventet fremtidig inntekt og økt optimisme gir økt konsum
- Nøytral realrente: realrentenivå som gir samlet etterspørsel = potensielt BNP
- Keynesmodeller
  - modell for kort sikt, forutsetter ledig produksjonskapasitet (arbeidsledighet).
  - produksjonen (BNP) er etterspørselsbestemt, og prisene gir
  - Økt BNP innebærer normalt økt sysselsetting og redusert ledighet
  - endogene variable bestemmes (forklares) i modell, telleregul
  - multiplikatorvirkning  $\Delta Y = (1/(1-c_1(1-t)-b_1)) \cdot \Delta z^C$
  - etterspørselsdrevne konjunkturer: endring eksogene variable/parametre (økte investeringer; økt sparetilbøyelighet) gir endring i endogene var.
  - ekspansiv finanspolitikk (økt G eller redusert  $t_0$ ) fører til økt BNP og svekket offentlig budsjettbalanse
  - stabiliseringspolitikk - automatisk (økt BNP gir økte skatter og reduserte trygder) og diskresjonær (endring i G eller skattesatser ( $t_0$ ))

- Sysselsetting og arbeidsledighet
  - Lønnskurven er avtakende - høyere ledighet gir lavere reallønn
  - Priskurven er horisontal – bedriftene setter priser som påslag på kostnader. Påslag og kostnader antas uavhengige av arbeidsledigheten
  - Likevektsledigheten er det nivå på arbeidsledigheten der lønns- og prisfastsettelsen er i samsvar (stabil lønns- og prisvekst)
  - Arbeidsledighet = likevektsledighet + konjunkturledighet
  - Endring i samlet etterspørsel fører til endringer i BNP og arbeidsledigheten (som studert i Keynes-modellene), og gir avvik mellom arbeidsledigheten og likevektsledighet (konjunkturledighet)
  - Phillipskurven: Lønnsvekst og inflasjon øker når arbeidsledigheten er lavere enn likevektsledigheten, og reduseres når ledigheten er høyere enn likevektsledigheten ( i praksis er det også andre forhold, som lønnsomhet og importpriser, som påvirker lønnsvekst og inflasjon)
  - Kan ikke holde arbeidsledigheten under likevektsledigheten på varig basis: Når ledigheten er lavere enn likevektsledigheten, vil økende lønnsvekst og inflasjon føre til at sentralbanken setter opp renten, og evt. også at konkurransevnen overfor utlandet svekkes => samlet etterspørsel ned => ledighet opp
  - Loddrett langsiktig Phillipskurve
  - På lang sikt vil arbeidsledigheten bevege seg mot likevektsledigheten, og endringer som påvirker samlet etterspørsel, men som ikke påvirker likevektsledigheten (som finanspolitikk) får ingen langsiktig betydning
  - Men langvarig høy arbeidsledighet kan gi økt likevektsledighet (hysterese)
- Penger og inflasjon
  - pengenes funksjoner (betalingsmiddel, måleenhet for verdi, og verdioppbevaringsmiddel)
  - økt nominelt BNP gir økt etterspørsel etter penger; økt pengemengde kan gi høyere inflasjon (men bedriftene må ønske å heve prisene)
  - kostnader ved inflasjon (pengenes funksjoner; inntektsfordeling, samspill med skattesystem, overraskende inflasjon)
- Pengepolitikk
  - Norges Bank har et fleksibelt inflasjonsmål, der renten settes for å få inflasjonen nær 2,5 pst årlig rate, samt å stabilisere produksjonen
  - økt styringsrente fører til økte innskudds- og lånerenter, som gir
    - redusert etterspørsel (lavere konsum og investeringer) => BNP ned/økt ledighet => lavere lønnsvekst og lavere prisvekst
    - sterkere krone =>eksport og BNP ned; importprisvekst ned,
    - redusert forventet inflasjon, så bedriftene øker prisene mindre
  - renteregulering: høyere rente hvis høy inflasjon og/eller positivt BNP-gap
  - IS-RR – modell – bestemmer BNP og rente (eksogen inflasjon)
  - Likviditetsfellen – sentralbanken kan ikke senke renten nok (under 0)
  - IS-RR-PK – modell – bestemmer BNP, rente og inflasjon

- Finansmarkedet
  - finansmarkedet kanalisere oppsparte midler fra sparere til låntakere, gjennom banker, obligasjoner og aksjer
  - ulike typer finansiering har ulike egenskaper (lån, egenkapital)
  - finanskrisen – høy gjeld, lav egenkapitalandel og lite oversiktlig marked => sammenbrudd i finansielle markeder => vanskelig å få lån, kraftig nedgangskonjunktur; motvirket av kraftig reduksjon i styringsrenter
  - strammere regulering; økte krav til egenkapital i banker.
  
- Valuta
  - valutakurs (appresiering vs depresiering),
  - realvalutakurs – nominell valutakurs korrigert for ulikt prisnivå
  - realappresiering gjennom sterkere krone eller høyere inflasjon enn i utlandet innebærer svekket kostnadmessig konkurransevne
  - fast valutakurs (valutakursmål) – sentralbank må være villig til å kjøpe eller selge valuta mot kroner for å sikre valutakursmålet
  - flytende valutakurs – valutakursen bestemmes i markedet av etterspørsel og tilbud etter valuta
  - inflasjonsmål innebærer flytende valutakurs, men sentralbanken
    - påvirker valutakursen gjennom renten, og
    - tar hensyn til virkningen av valutakursen på inflasjonen
  
- Virkning av bruk av olje- og gassinntekter
  - Handlingsregel: bruke forventet realavkastning av Pensjonsfondet (satt til 4 prosent) til å dekke oljekorrigert, strukturelt budsjettunderskudd
  - Jevn bruk av oljeinntektene kan gi Norge mulighet for et eksportunderskudd utenom olje på om lag 7-8 prosent av BNP
  - Bruk av oljeinntekter på statsbudsjettet gir økt samlet etterspørsel, som gir økt produksjon i skjermet sektor, høyere kostnadsnivå i forhold til utlandet, og økt import og redusert produksjon i konkurranseutsatt sektor => eksportunderskudd uten olje.
  - «Hollandsk syke»: høyt kostnadsnivå og underskudd på driftsbalanse tvinger fram stram politikk, redusert etterspørsel og høy ledighet
  
- Økonomisk vekst
  - faktorer bak vekst (teknologisk framgang, økt humankapital, økt realkapital, kunnskapsoverføring fra andre land)
  - divergens (høy vekst i vestlige land ga økte forskjeller)
  - konvergens (høy vekst bl.a. i asiatiske land har redusert forspranget)
  - klassisk vekstteori – ressursmangel og befolkningsvekst dominerer
  - nyklassisk vekstteori – økt sparing (økt investering) => økt realkapitalnivå og økt BNP-nivå per innbygger, ikke varig økt vekst
  - moderne vekstteori, forklare teknologisk framgang
  - institusjoner som leder til økonomisk vekst