

# Valutakursbevegelser – koblinger mot handlingsregelen

Ragnar Torvik

Kommentar MMU Oktober 2019

# Bakgrunn

- En svakere krone øker ikke fondets **internasjonale** kjøpekraft
- Og vi kan jo bare bruke fondet til import?
- Hvem er «vi»?
- Anta to innenlandske aktører – privat og offentlig
- Hva er fondets **nasjonale** kjøpekraft?

# Bakgrunn

- Hvor mye skjermede varer kan du kjøpe for konkurranseutsatte varer?
- Du kan kjøpe  $\frac{P_K}{P_S} = R$
- Så får vi realdepresiering, altså  $R$  opp, så kan du kjøpe mer
- Ok, men hvem kan kjøpe mindre?

# Litteratur

- «Klassisk» problemstilling som merkelig nok ikke, før nylig, har fått oppmerksomhet av fagmiljøet her hjemme
- Det er bra at denne problemstillingen settes på dagsordenen – og den kan ha implikasjoner på mange områder!

# Litteratur

- «Klassisk» problemstilling som merkelig nok ikke, før nylig, har fått oppmerksomhet av fagmiljøet her hjemme
- Det er bra at denne problemstillingen settes på dagsordenen – og den kan ha implikasjoner på mange områder!
- Dornbusch (JPE, 1983) «Real interest rates, home goods, and optimal external borrowing»  
“The presence of a home goods sector implies that the relevant real interest rate appropriate to consumption decisions depends on the rate of change of the real price of home goods.”

# Implikasjoner: Mange!

## Et eksempel

- Er realavkastningen på fondet det relevante? Ikke i følge Dornbusch (1983): Anta at prisen på S- i forhold til K-varer faller over tid – da får du mer for fondet i fremtiden enn i nåtiden – intertemporal substitusjon gjør at du bør bruke mindre
- Men komplikasjon i forhold til Dornbusch – vi har en inntektseffekt – nåverdien av fondet er større – men det er for det offentlige – for de private er det motsatt;-)

# Profittmaksimering

$$P_S A_S F'(L_S, K_S) = W$$

$$P_K A_K F'(L_K, K_K) = W$$

# Profittmaksimering

$$P_s A_s F'(L_s, K_s) = W$$

$$P_K A_K F'(L_K, K_K) = W$$

Så vi kan kvitte oss med  $W$  og få



# Profittmaksimering

$$R = \frac{P_K}{P_S} = \frac{A_S F'(L_S, K_S)}{A_K F'(L_K, K_K)} = \frac{A_S}{A_K} ?$$

Ja – hvis

$$F'(L_S, K_S) = F'(L_K, K_K) = 1$$

# Teori og Kvarts

- I teorimodellene i notatet er realkursen «eksogen»
- I Kvarts er den endogen
- Og mens nominell kurs er «rask» er realkursen «sen»
- Og realkursen er eksogen på sikt(?)