

Pengepolitikk eller finanspolitikk i konjunkturstyringen?

Ragnar Torvik

16. januar 2017

Disposisjon

- Utgangspunkt: Vi bør
 - 1) ha en flytende valutakurs
 - 2) la automatiske stabilisatorer få virke
- Hvorfor?
- Gitt dette – hvor mye bør den aktive konjunkturstyringen baseres på pengepolitikk versus finanspolitikk?
- En-sektormodell, To-sektormodell, Tre-sektormodell
- ...både teorien og virkeligheten er litt mer kompleks

En-sektormodell

- Ved flytende valutakurs blir effekten av pengepolitikken sterkere, mens effekten av finanspolitikken blir svakere
- Denne forskjellen er større jo høyere kapitalmobiliteten er
- Jo høyere kapitalmobiliteten er, jo sterkere virker valutakurskanalen relativt til etterspørselskanalen.

To-sektormodell

- Ekspansiv finanspolitikk og ekspansiv pengepolitikk øker begge aggregert produksjon og sysselsetting
- Finanspolitikken virker kontraktivt på konkurranseutsatt sektor, mens pengepolitikken virker ekspansivt
- Jo mer vi er påvirket av sjokk fra utlandet relativt til sjokk fra innlandet, jo bedre egnet er pengepolitikken relativt til finanspolitikken for å stabilisere virkningene (?)

Tre-sektormodell

- Leverandørindustrien er ikke pristaker, og er påvirket av etterspørsel
- Sjokk til aktivitetsnivået i leverandørindustrien blir forsterket av finanspolitikken mens de blir dempet av pengepolitikken
- Jo viktigere leverandørindustrien er for økonomien – og jo oftere det er sjokk i oljepris/oljeinvesteringer– jo mer bør pengepolitikken brukes relativt til finanspolitikken

Ut av 1-2-3-modellene

- Finanspolitikken er så mye mens pengepolitikken er så lite – det har implikasjoner for treffsikkerhet
- Finanspolitikk som påvirker etterspørselssiden versus finanspolitikk som påvirker tilbudssiden
- Diskresjoner pengepolitikk kan reagere raskere enn diskresjonær finanspolitikk
- Hva er konjunkturer og hva er strukturendringer?
 - omstilling

Ut av 1-2-3-modellene

- Selv i et perfekt demokrati kan finanspolitikken bli for kortsiktig – den er lettere å skru på enn å skru av – hvilke implikasjoner har det?
- Disiplinering
- Institusjonell design er avhengig av ansvarsfordeling i den økonomiske politikken