

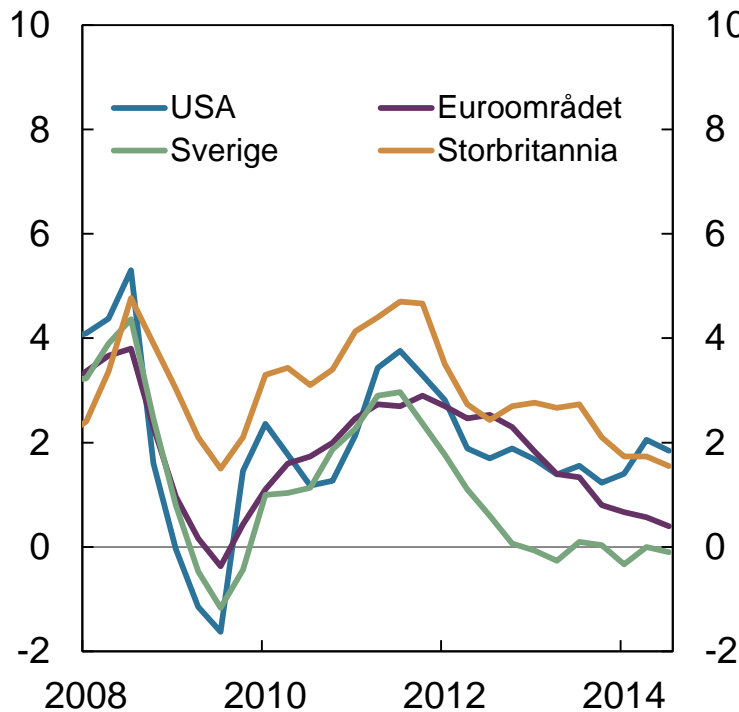


FINANSIELLE UBALANSER – HVORDAN KAN DE MOTVIRKES?

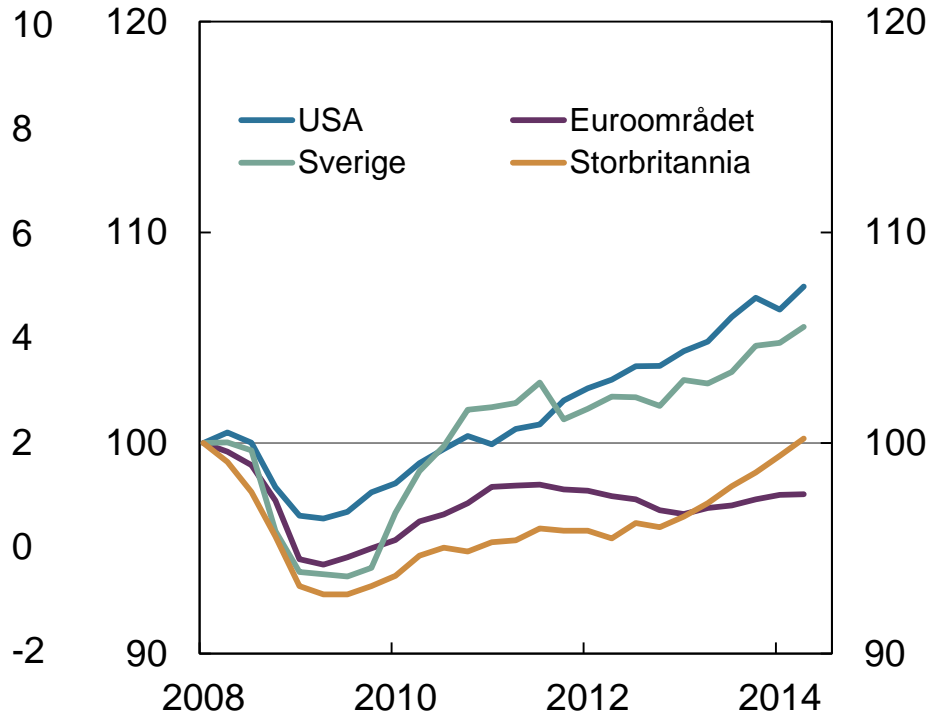
ØYSTEIN OLSEN, 30. SEPTEMBER 2014

Inflasjon og BNP blant våre handelspartnere

Inflasjon. Prosent

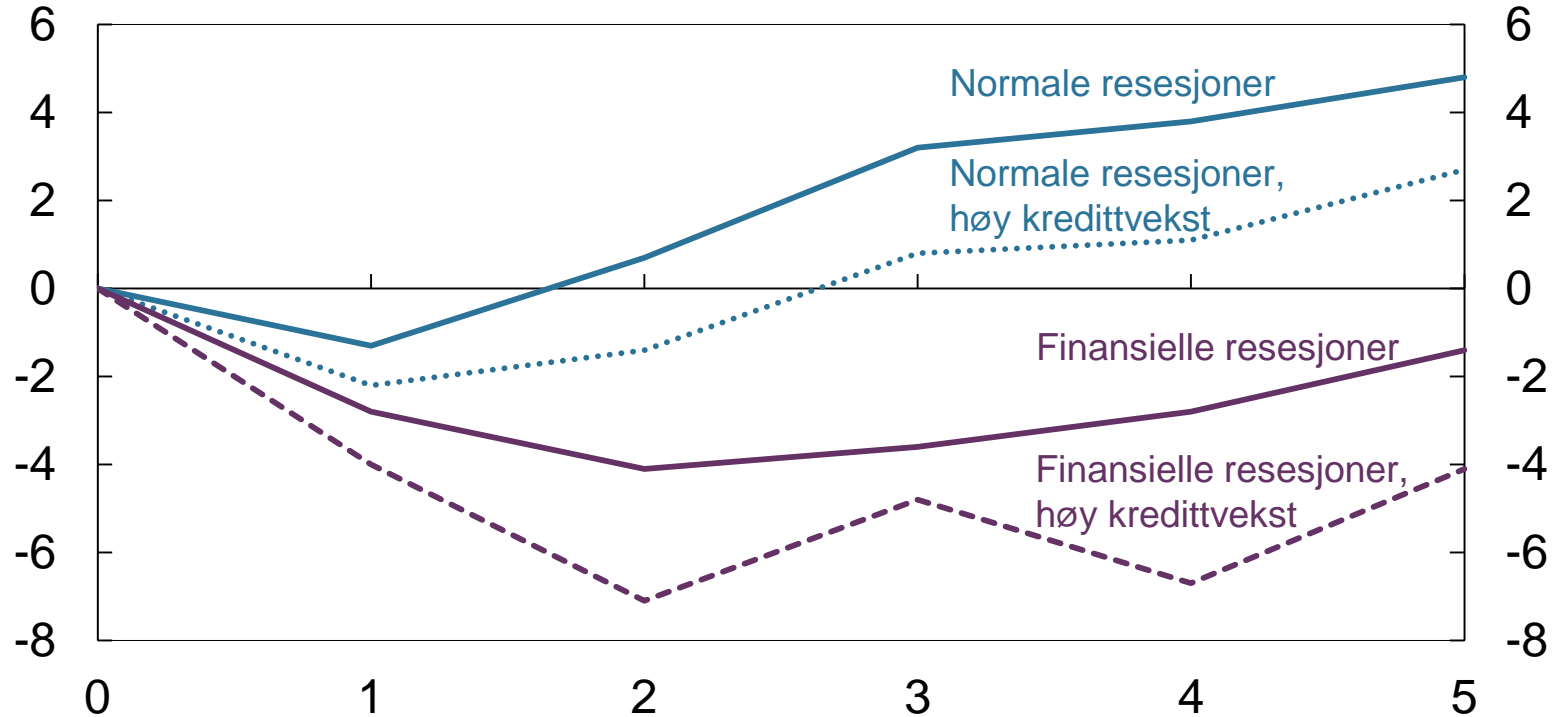


BNP. Indeks. 1. kv. 2008 = 100



Rask kredittvekst gir dypere tilbakeslag

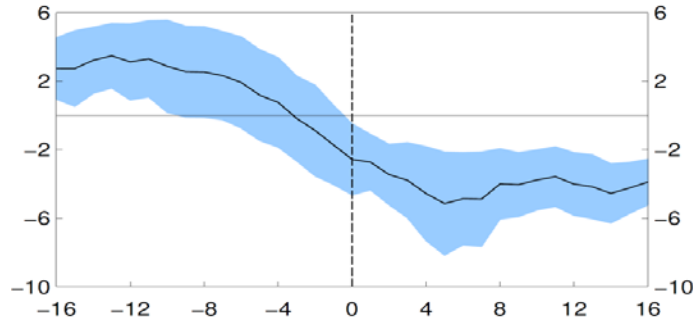
Reelt BNP per capita. Prosent avvik fra starten av krisen



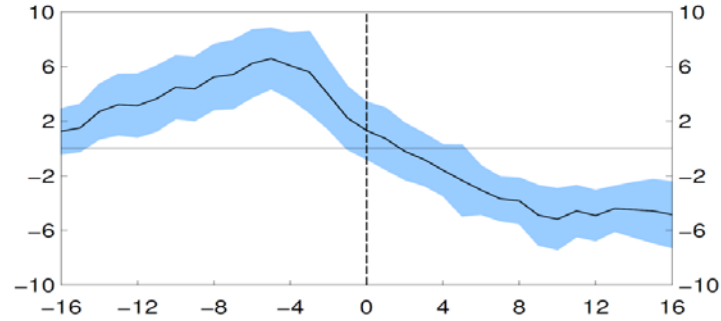
Forløp rundt finansielle kriser

Avvik fra gjennomsnittlig vekst i normale tider

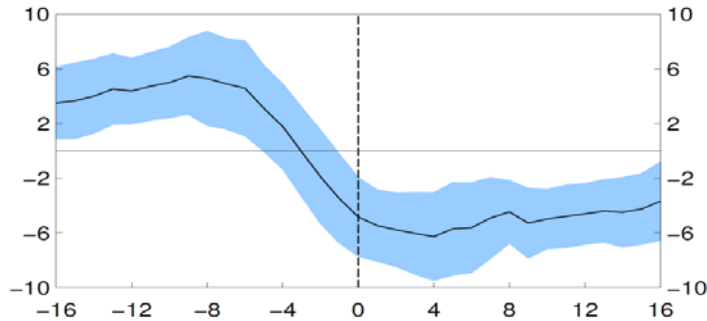
Kreditt til husholdninger



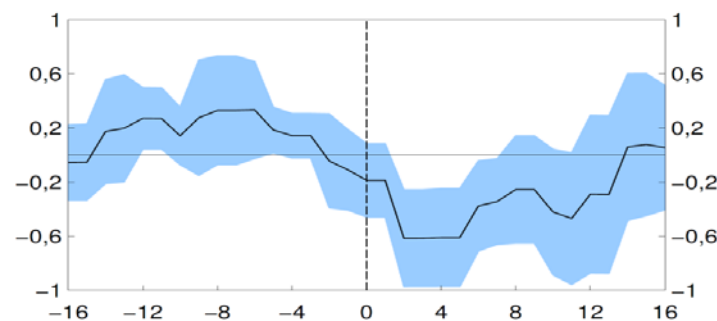
Kreditt til ikke-finansielle foretak



Boligpriser



Markedsfinansieringsandel

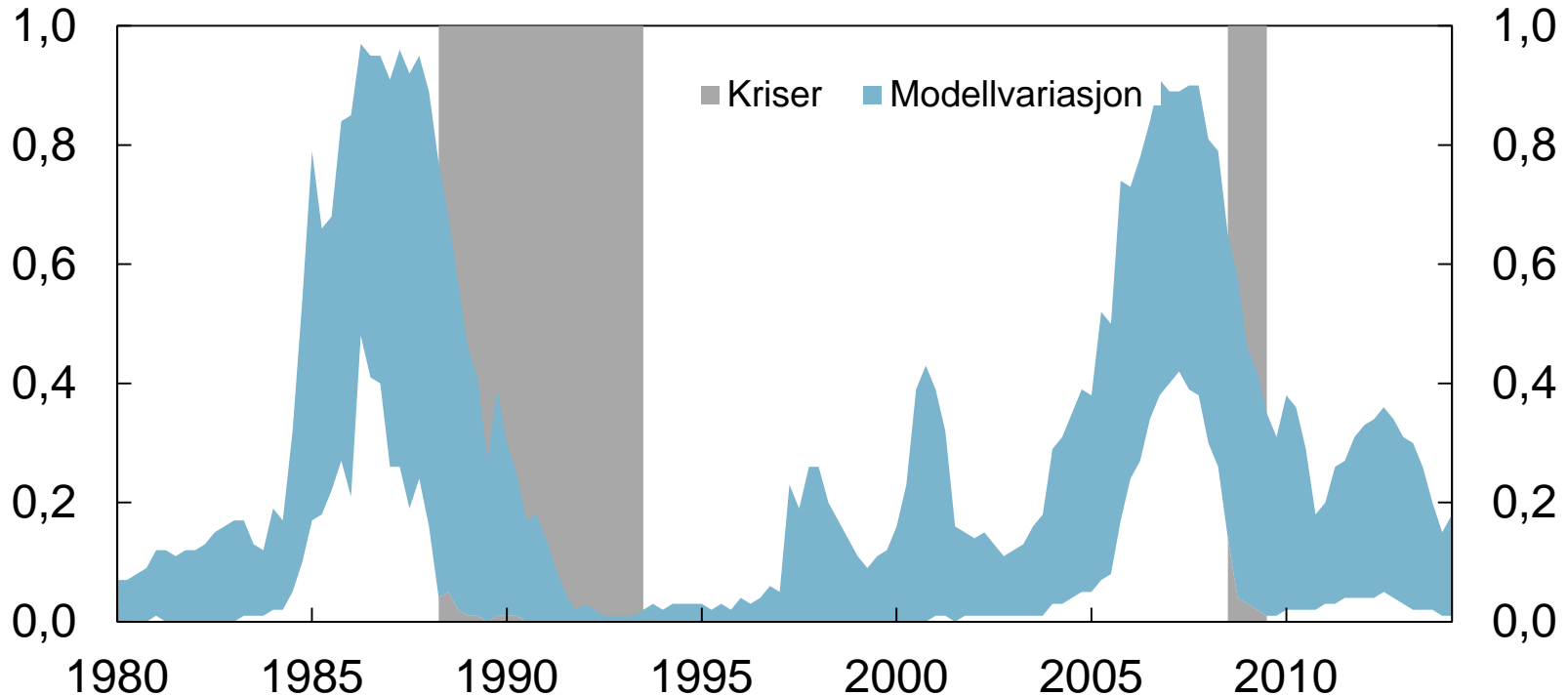


Kilde: Norges Bank



Modeller for varsling av finansielle kriser

Estimerte kritesannsynligheter fra ulike modellspesifikasjoner



Rammeverk

Tapsfunksjon, L:

$$L_0 = E_0 \sum_{t=0}^{\infty} \delta^t (\pi_t^2 + \lambda y_t^2)$$

Etterspørsel, y_t :

$$y_t = f(r_t, \dots) - z_t$$

Impuls fra finansiell uro, z_t :

$$z_t = \beta \cdot z_{t-1} + \alpha \cdot \text{FU}_t$$

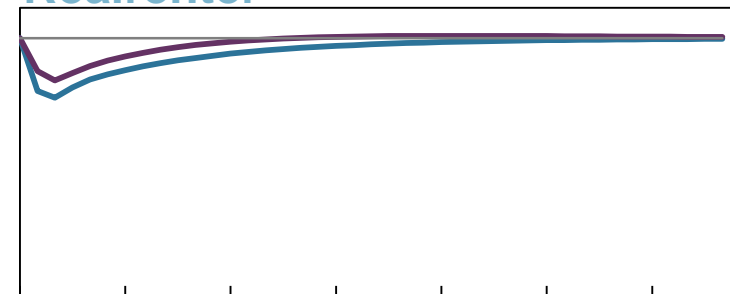
$$\alpha = \begin{cases} 0 & \text{hvis finansiell uro ikke oppstår} \\ 1 & \text{hvis finansiell uro oppstår} \end{cases}$$

Nivået på finansielle ubalanser, FU_t : $\text{FU}_t = g(r_t, \dots)$



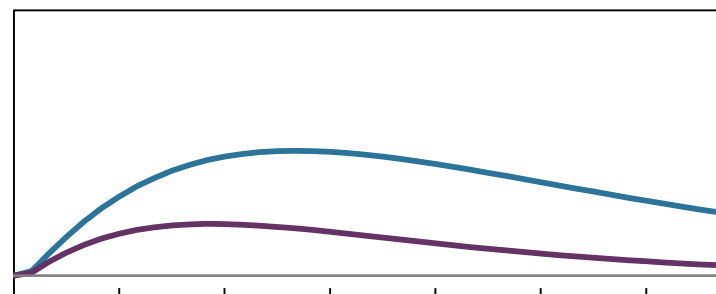
Finansiell uro oppstår ikke

Realrenter



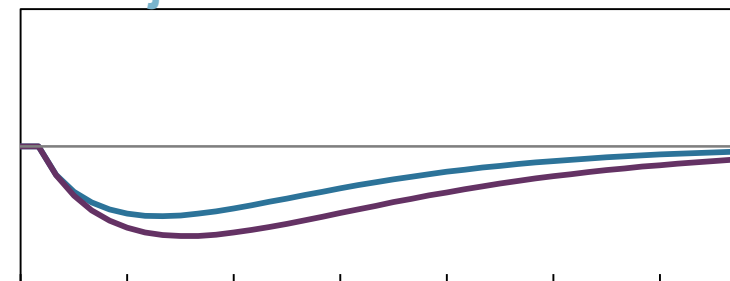
0 6 12 18 24 30 36

Finansielle ubalanser



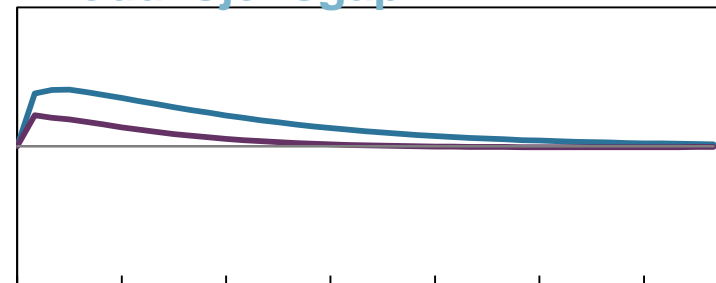
0 6 12 18 24 30 36

Inflasjon



0 6 12 18 24 30 36

Produksjonsgap



0 6 12 18 24 30 36

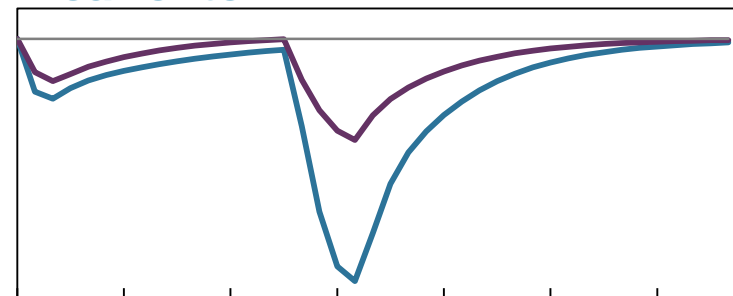
— Ser ikke hen til risiko

— Ser hen til risiko



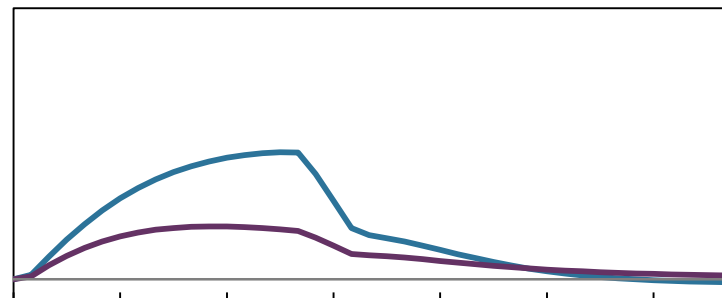
Finansiell uro oppstår

Realrenter



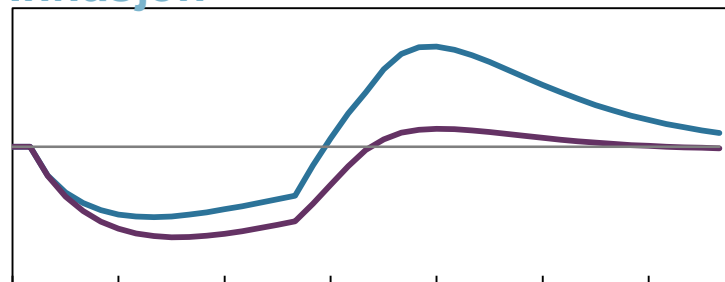
0 6 12 18 24 30 36

Finansielle ubalanser



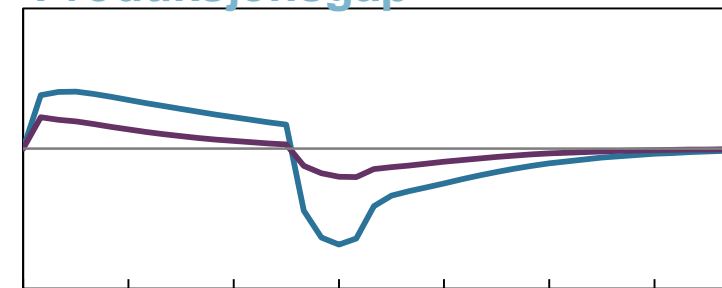
0 6 12 18 24 30 36

Inflasjon



0 6 12 18 24 30 36

Produksjonsgap



0 6 12 18 24 30 36

— Ser ikke hen til risiko

— Ser hen til risiko





FINANSIELLE UBALANSER – HVORDAN KAN DE MOTVIRKES?

ØYSTEIN OLSEN, 30. SEPTEMBER 2014