



EN FLEKSIBEL INFLASJONSSTYRING

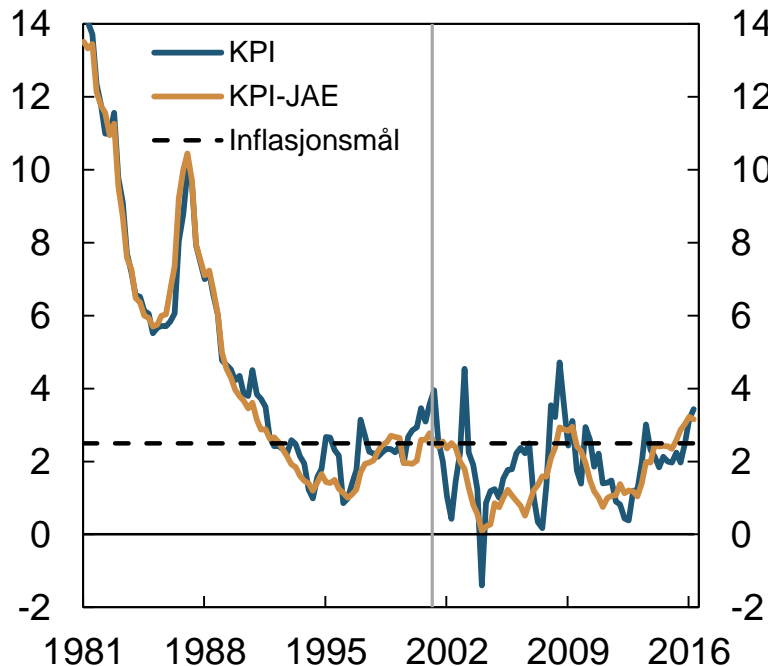
ØYSTEIN OLSEN, CME 11. OKTOBER 2016



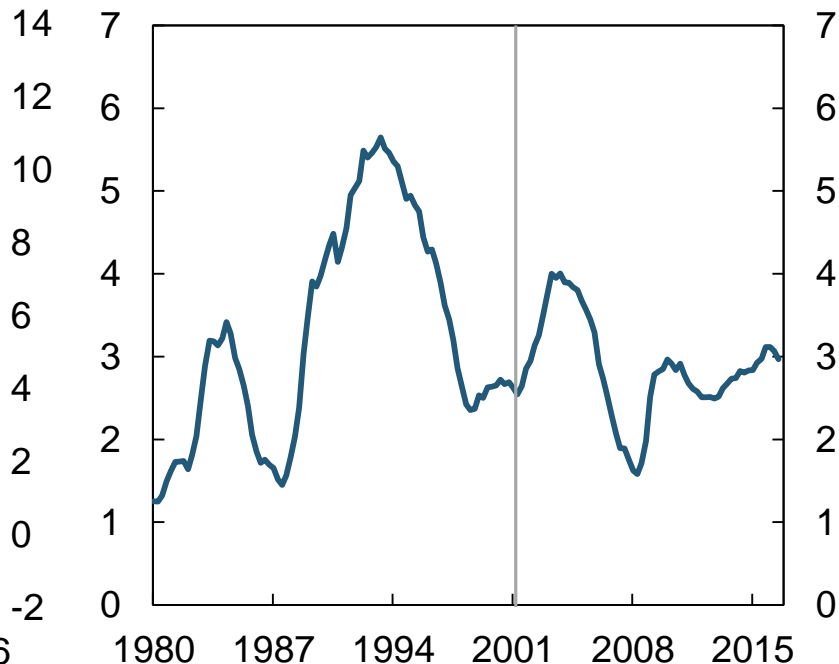
NORGES BANK
200-årsjubileum

Måloppnåelse

Inflasjon. Prosent

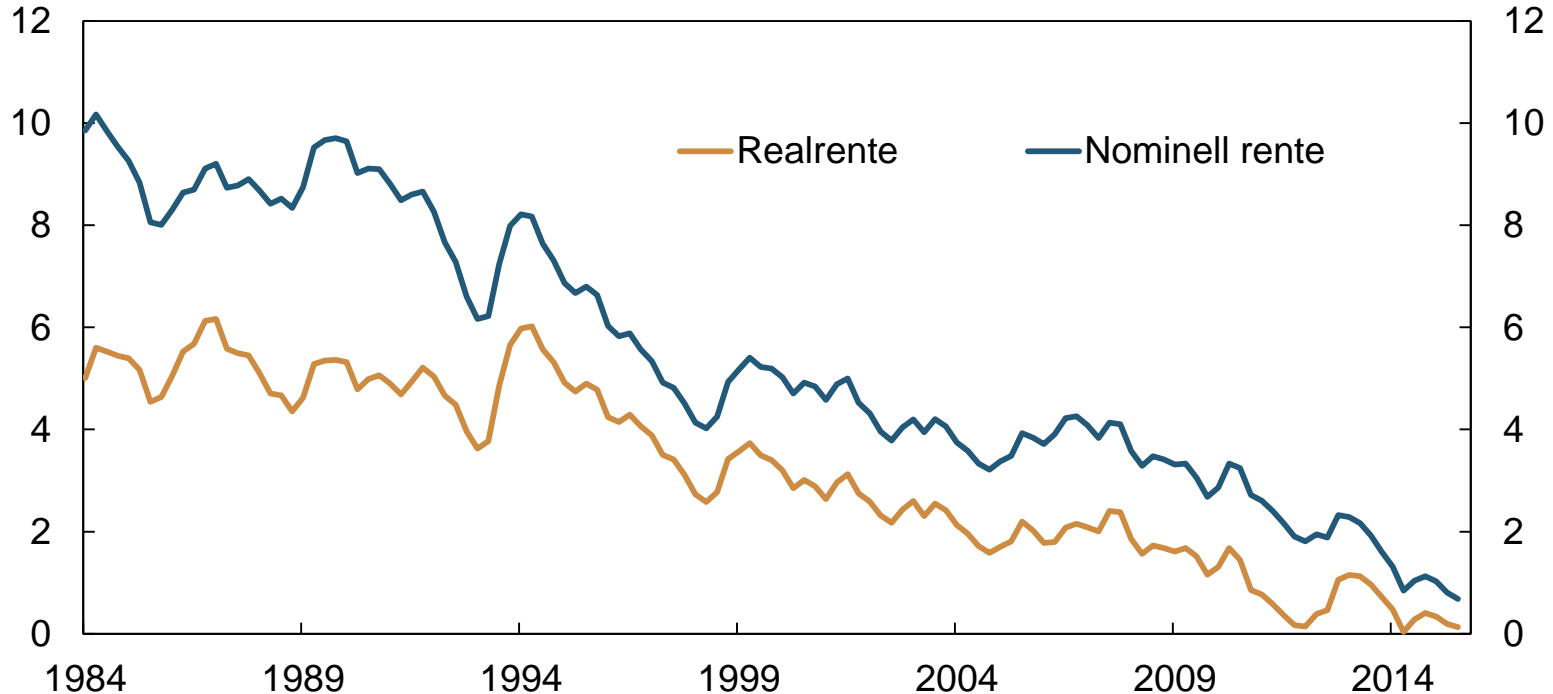


Arbeidsledighet. Prosent.



Internasjonale renter

Langsiktige renter. 14 OECD-land¹⁾. Prosent

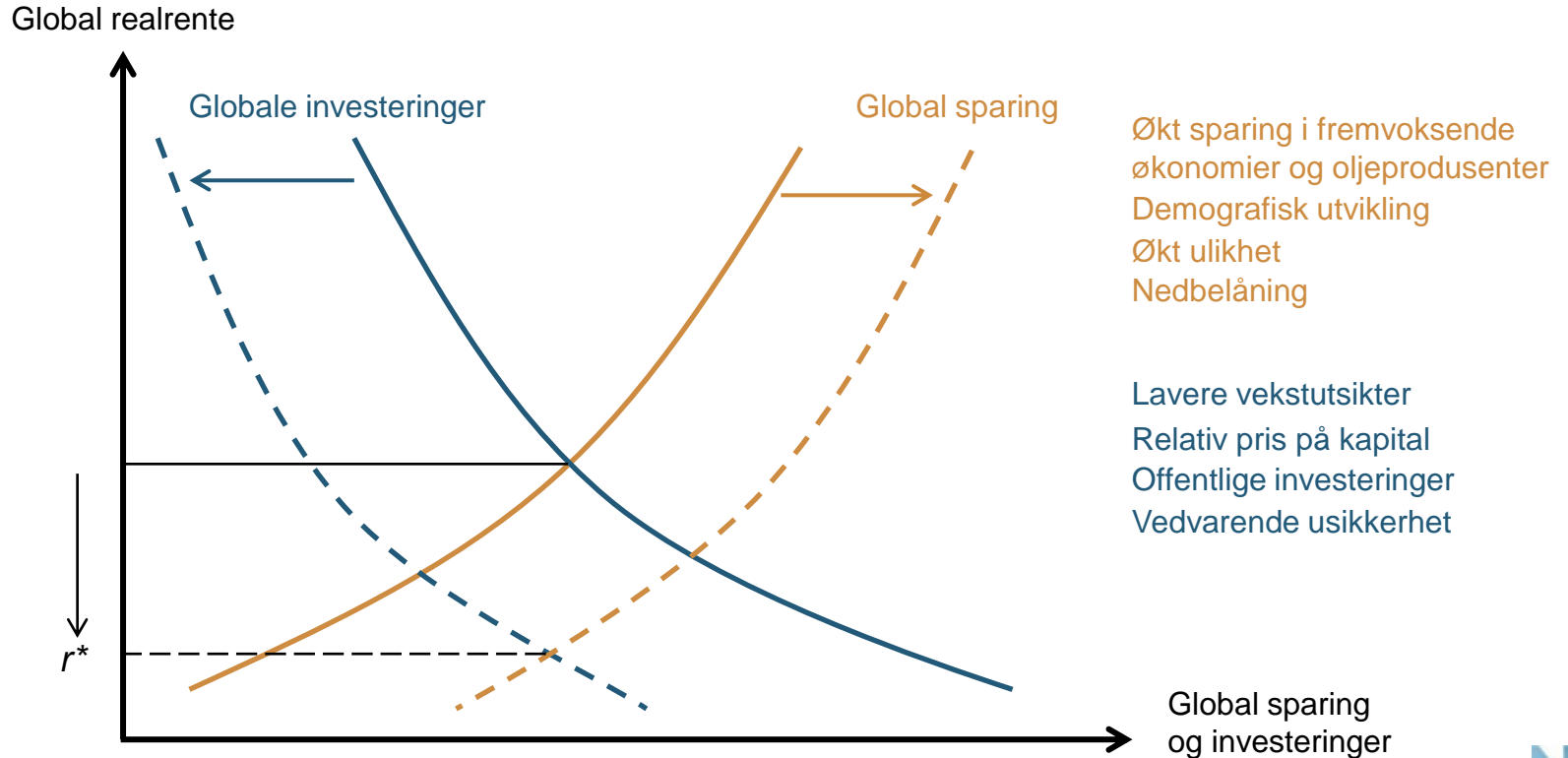


1) USA, Tyskland, Frankrike, Italia, Storbritannia, Japan, Nederland, Østerrike, Belgia, Sverige, Danmark, Canada, Sveits, Norge. Uvektet gjennomsnitt

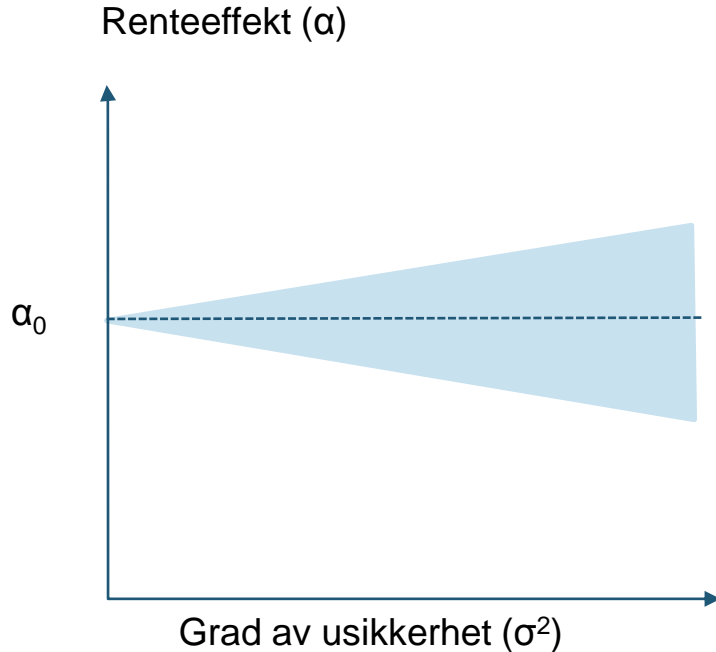
Kilde: OECD



Drivkrefter bak fallet i global realrente



Usikker effekt av renten



Mål:

$$\text{Minimer } L_t = E_t (y_t - y^*)^2 = (E_t(y_t) - y^*)^2 + \text{var}_t(y_t)$$

Rentens effekt på økonomien:

$$y_t = y^* - \alpha_t r_t + x_t$$

$$\alpha_t = \alpha_0 + \varepsilon_t, \varepsilon_t \sim N(0, \sigma^2)$$

Rentereaksjon når x_t endres:

a) Usikker effekt av renten

$$\sigma^2 > 0, \quad r_t = \frac{1}{\alpha_0 + \sigma^2/\alpha_0} x_t$$

b) Ingen usikkerhet om rentens effekt

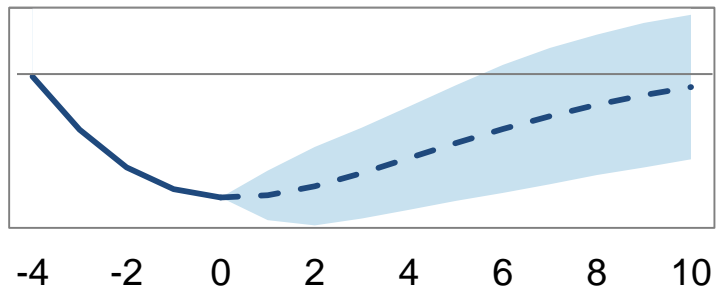
$$\sigma^2 = 0, \quad r_t = \frac{1}{\alpha_0} x_t$$



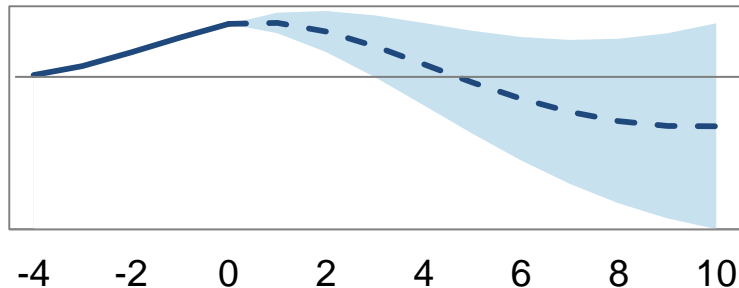
Pengepolitikk og usikkerhet

Aktiv pengepolitikk for å motvirke sjokk

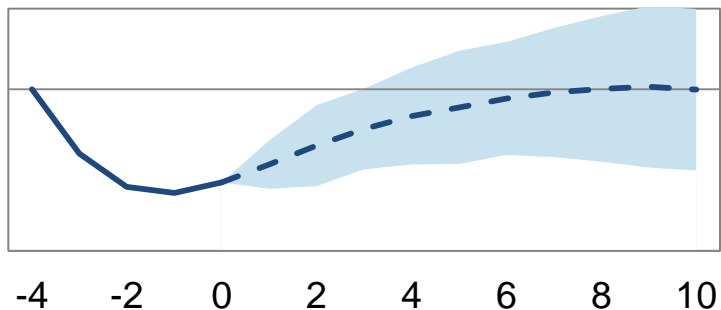
Styringsrente



Inflasjon



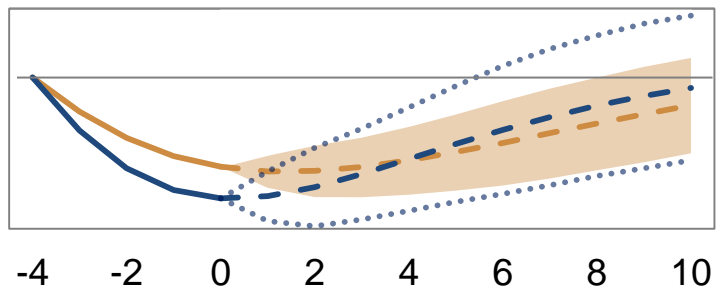
Produksjonsgap



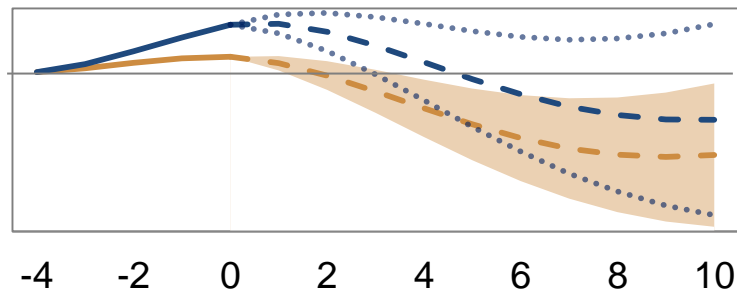
Pengepolitikk og usikkerhet

En mer varsom pengepolitikk reduserer usikkerheten

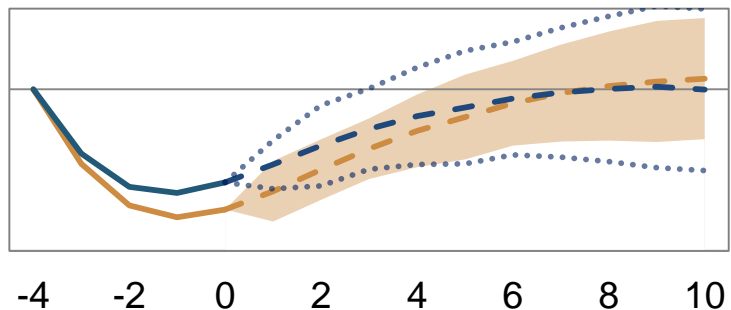
Styringsrente



Inflasjon

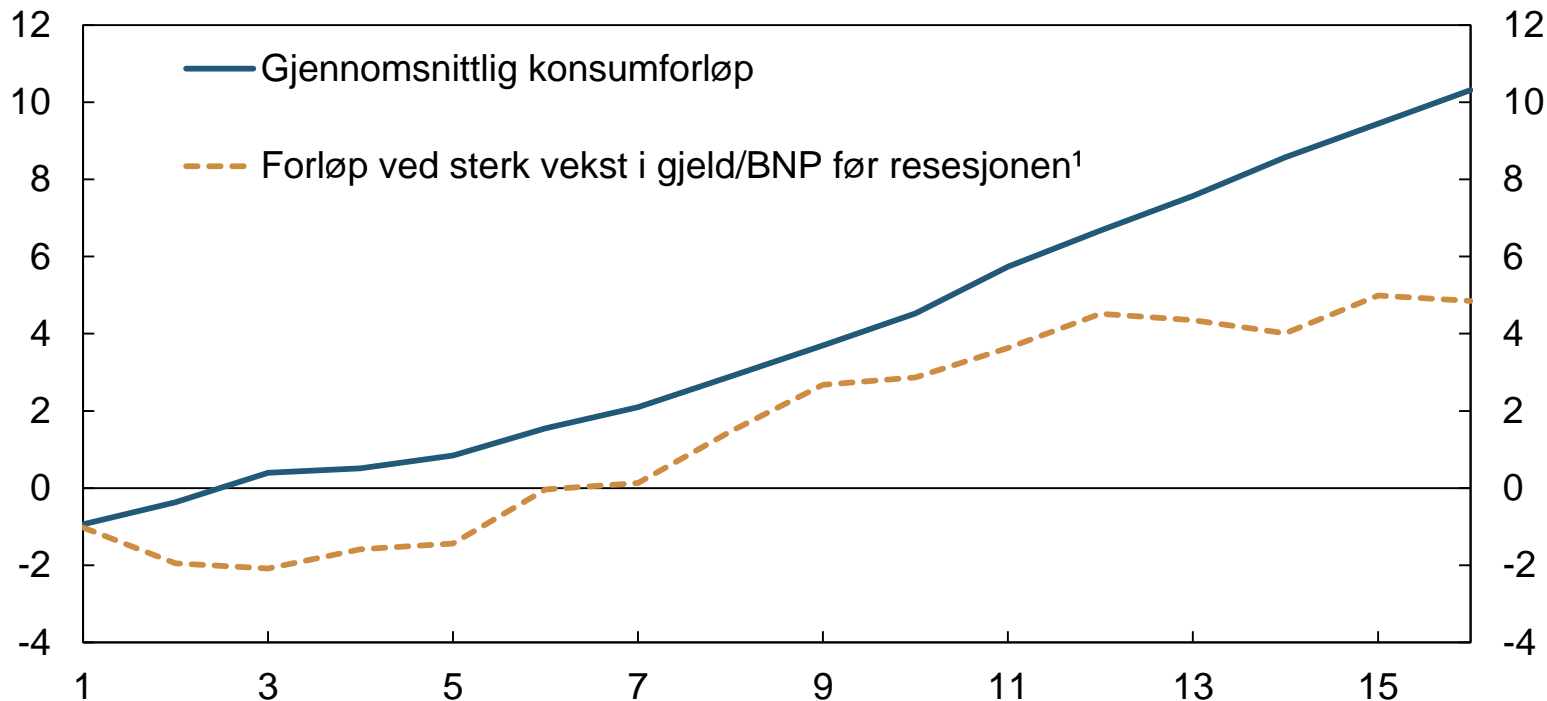


Produksjonsgap



Forløp for konsum under resesjoner

Antall kvartaler fra start på resesjon. Prosent



1) Sterk vekst er definert som vekst over 1 standardavvik høyere enn gjennomsnittet. Veksten er beregnet som gjennomsnittlig vekst siste 5 år før start på resesjon.

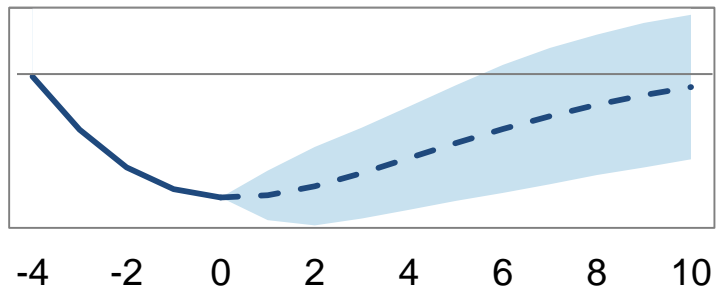
Kilder: BIS, Dallas FED, OECD, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



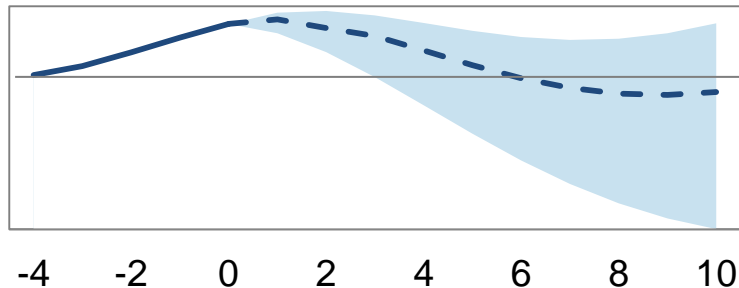
Pengepolitikk og finansiell stabilitet

Finansielle ubalanser gir halerisiko

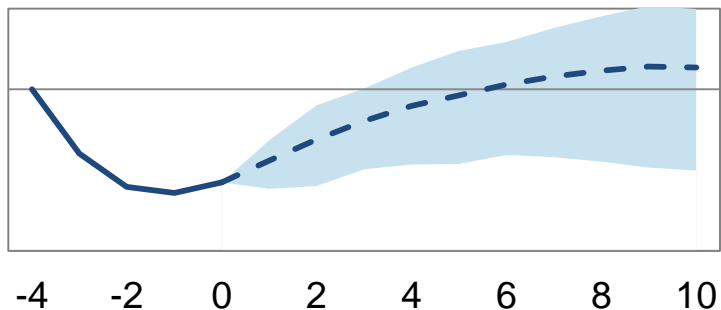
Styringsrente



Inflasjon



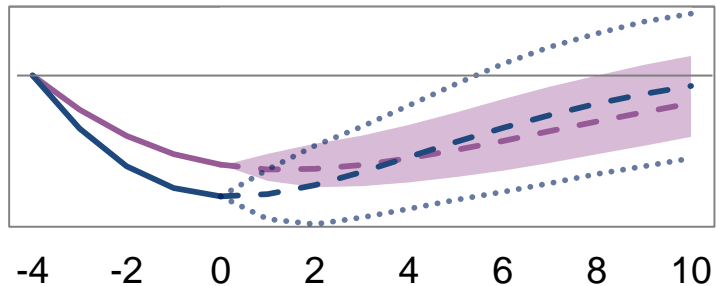
Produksjonsgap



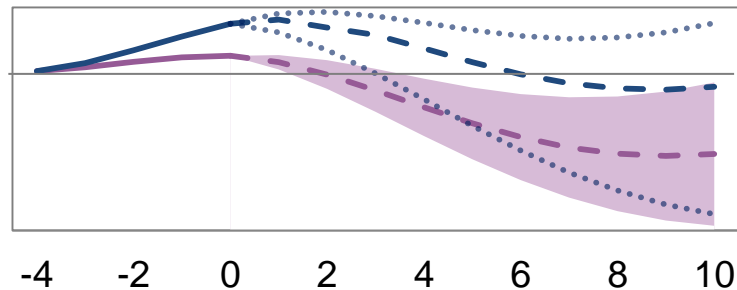
Pengepolitikk og finansiell stabilitet

Hensyn til finansielle ubalanser reduserer halerisikoen

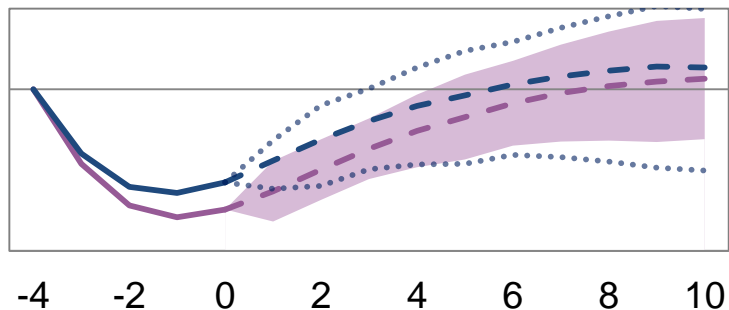
Styringsrente



Inflasjon



Produksjonsgap





EN FLEKSIBEL INFLASJONSSTYRING

ØYSTEIN OLSEN, CME 11. OKTOBER 2016



NORGES BANK
200-årsjubileum