

Kommentar til: «Kapitalbevegelser, pengepolitikk og finansiell stabilitet?»

av Ragna Alstadheim

CME og Norges Bank ReFit-workshop, 21. april 2017

Hilde C. Bjørnland

Senter for anvendt makro og petroleumsøkonomi (CAMP)

To studier og to hovedbudskap

1. *Alstadheim og Blandhol (AB)*: Global kredittsykel dominerer ikke kapitalbevegelser og kredittbetingelser i Norge og vi har handlingsrom i pengepolitikken.
2. *Alstadheim, Robstad og Vonen (ARV)*: Virkning av pengepolitikken på sannsynlighet for krise går via mange kanaler. Inkluderes virkning via boligpriser og bankenes markedsfinansiering - *kan* effekten være sterkere enn tidligere antatt i typiske «LAW»-studier.

Kommentarer I

- Viktig fokus – kapitalbevegelser, pengepolitikk og finansiell stabilitet
- Kompetent analyse, gode drøftinger i papere, mange interessante funn!
- Bør være sentralt i ReFits konklusjoner, jamfør også internasjonal fokus på LAW etter finanskrisen. (Men olje bør være sentralt i ReFit...)
- To viktige hovedbudskap kan ha nytte av to presentasjoner, eller noe bedre integrering. Hva binder dette sammen?

Kommentarer II

AB: Bankenes utenlandsfinansiering, utenlandske usikkerhetssjokk (VIX m.fl.) og norsk pengepolitikk.

1. Mye nye begreper som er uobservert – definere/identifisere/tolke
2. Bankstudier er generelt ‘vanskelige’ ... «*We find that push-factors including uncertainty shocks are important ... But uncertainty shocks do not dominate among push-shocks*»
3. Hva er uncertainty shocks? Push-shocks?
4. Forskjellige uncertainty shocks? Jamfør Vegard Larsens doktorgrad
5. Sentralbanks autonomi/independence. Om sentralbanken kan respondere på utenlandske sjokk er annet fokus enn om pengepolitikken virker som forventet.

Kommentarer III

- 1. ARV: Virkning av pengepolitikken i Norge på sannsynlighet for krise via mange kanaler: et batteri av SVAR-studier koblet med krisesannsynlighetsmodell.*
2. Analyserer om pengepolitikken virker gjennom finansielle kanaler – relaterer seg til studier om puzzles (VAR har få variable)
3. Fokus på virkning av pengepolitikksjokk. Men hva med systematisk pengepolitikk og sjokk til bankutlånskanal?
4. Pengepolitikksjokk og sannsynlighet for krise?
5. Nivå eller HP-filtrert? Hamilton (2016): glem HP-trend (appendix)

Takk!