



UNIVERSITY
OF OSLO

Inflasjonsmål versus nominelt BNP-mål -noen kommentarer

Steinar Holden
Økonomisk institutt
<http://folk.uio.no/sholden/>
ReFIT-workshop
21. april 2017

2017



UNIVERSITY
OF OSLO

Hva kan pengepolitikken bidra med?

- . Nominelt anker – lav og stabil inflasjon
- . Stabilisere kap. utnytt. på høyt nivå
- . Dempe ubalanser i økonomien
 - .Knyttet til beholdninger (nivå og endring)
 - .Gjeld, boligbygging, driftsbalansen
- . Lav inflasjon enklere enn man trodde
- . Kortsiktig stab. i inflasjon mindre viktig
- . Kap. utnytt og ubalanser er VIKTIG
- . Flexibilitet, kommunikasjon, kontroll

2017

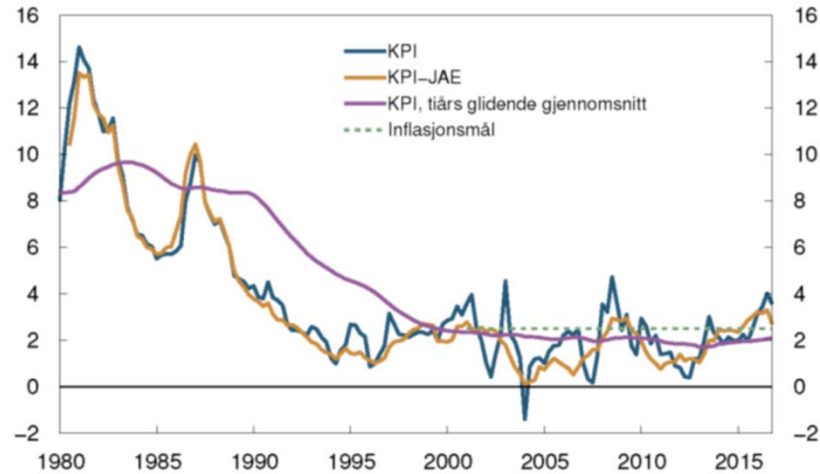


UNIVERSITY
OF OSLO

Betydelig kortsiktig variasjon i inflasjonen – men neppe stort problem

Figur 5.1 Konsumpriser.

Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 1980 – 4. kv. 2016¹⁾



1) For 2003 benyttes Norges Banks beregnede serie for KPI-JAE.
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

2017



UNIVERSITY
OF OSLO

Nominelt BNP-mål innebærer noen fordeler

- Kombinerer nominell stabilitet og stabilitet i aktivitetsnivået
 - .Mindre målkonflikter enn streng infl. styring
- Stabil nom.inntekt gunstig for fin. stab
- Gunstig ved endring i bytteforhold
 - .Lavere eksportpriser => lavere rente

2017



UNIVERSITY
OF OSLO

Mål om nominell BNP-vekst innebærer nye «støykilder»

- . Implisitt inflasjonsmål varierer med BNP-veksten
 - . Presse inflasjonen ned når BNP-veksten er høy (?)
- . Datarevisjoner (BNP-tall og trendvekst)
- . Kommunikasjon

2017



UNIVERSITY
OF OSLO

Bedre med fleksibelt inflasjonsmål

- . Nominelt anker lett å kommunisere
- . Inflasjonsmål er siktepunkt
 - . Inflasjonsprognose 1-3 år nær målet
- . Flexibilitet til å stabilisere kap. utnytt og dempe ubalanser
 - . Åpenhet og kommunikasjon gjør det likevel mulig å vurdere politikken

2017