



Finansdepartementet

Revidert nasjonalbudsjett 2024

Trygg styring i en urolig tid



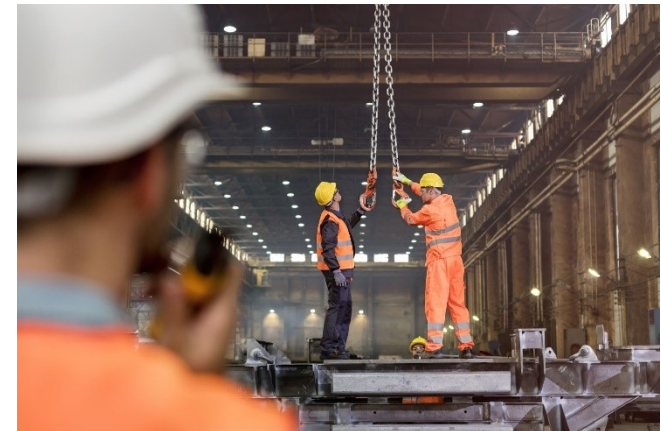
Trygg styring i en urolig tid



Komme gjennom tiden med høy prisvekst



Aktivitet og vekst i økonomien



Flest mulig i arbeid



Trygg styring i en urolig tid



Prisvekst



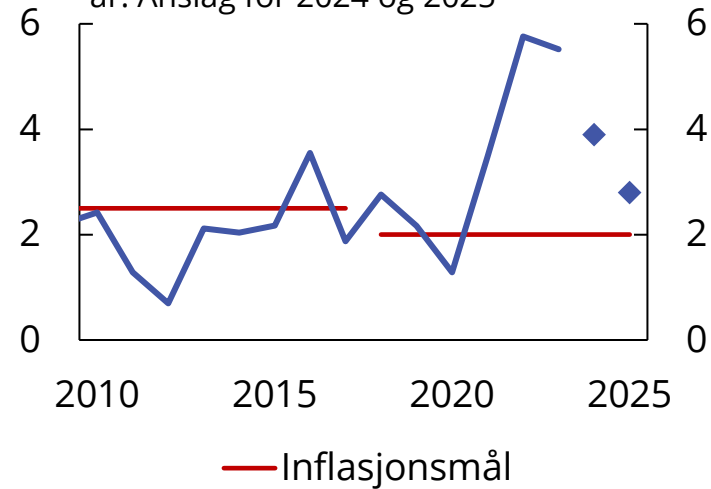
Vekst



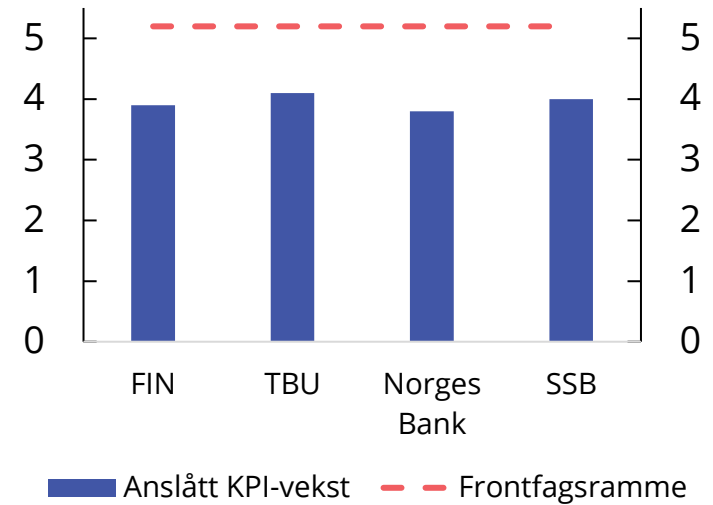
Arbeid

Konsumprisveksten på vei ned

Prosentvis endring i KPI fra foregående år. Anslag for 2024 og 2025



Utsikter til reallønnsvekst



Kilde: Finansdepartementet



Trygg styring i en urolig tid



Prisvekst



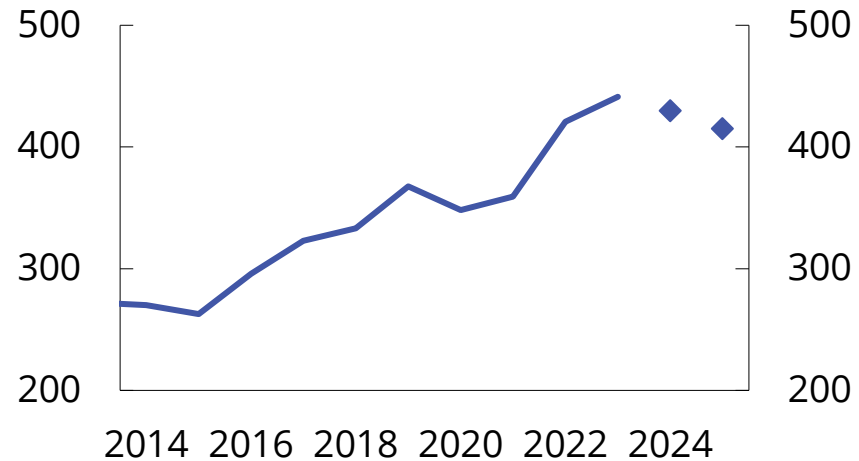
Vekst



Arbeid

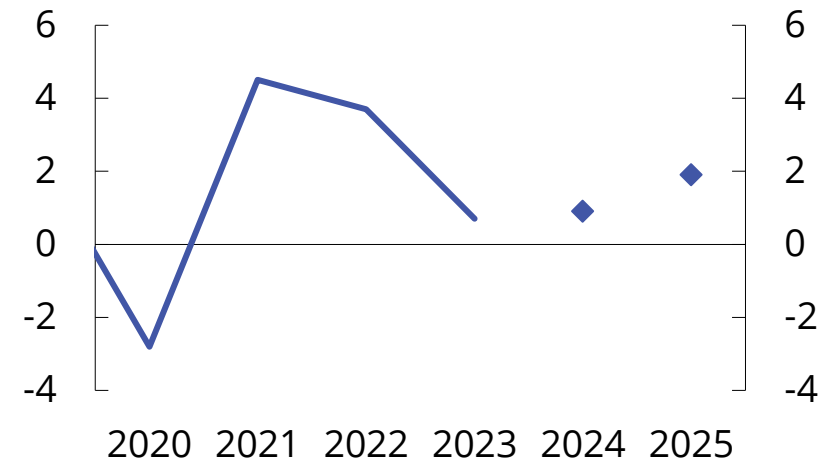
Høyt nivå på investeringene i fastlandsforetak

Nivå i faste 2021-priser. Anslag for 2024 og 2025



Veksten vil ta seg opp fremover

Prosentvis volumendring i BNP Fastlands-Norge. Anslag for 2024 og 2025



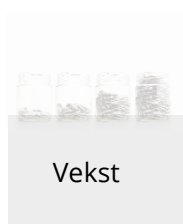
Kilde: Finansdepartementet



Trygg styring i en urolig tid



Prisvekst



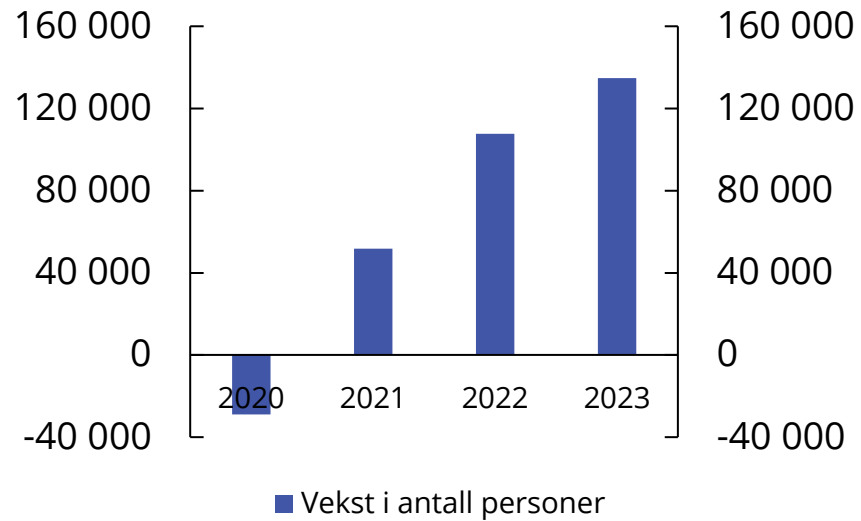
Vekst



Arbeid

Sterk vekst i antall sysselsatte

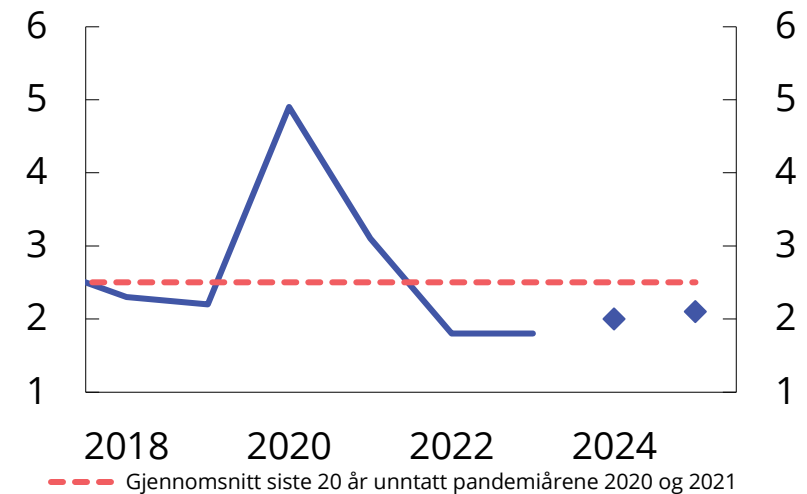
Samlet endring siden 2019. Personer



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Arbeidsledigheten holder seg lav

Registrert helt ledige i pst. av arbeidsstyrken.
Anslag for 2024 og 2025



Kilde: Nav



Endringer gjennom budsjettåret

Bevilgningsreglementet §11:

Oppstår det i budsjettåret en uforutsett og nødvendig utgift for staten som det ikke er mulig å dekke av en gitt bevilgning, kan det fremmes forslag til Stortinget om tilleggsbevilgning eller gis samtykke til å pådra utgifter uten bevilgningsmessig dekning etter annet og tredje ledd



NB24 til RNB24

Strukturelt oljekorrigert budsjettunderskudd NB24

409,8

Strukturelle skatter og avgifter mv.

-10,1

Utgifter, herunder:

24,8

Forsvar

7

Ukraina (6+1)

7

Folketrygd

6,5

Sykehus

2

Politi

1,9

Strømstøtte

-5

Inntekter utenom skatt, herunder:

-5,8

Tilbakeføring av tapsavsetninger

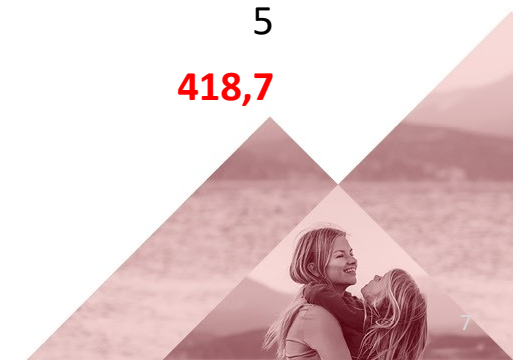
-8

Utbytteinntekter

5

Strukturelt oljekorrigert budsjettunderskudd RNB24

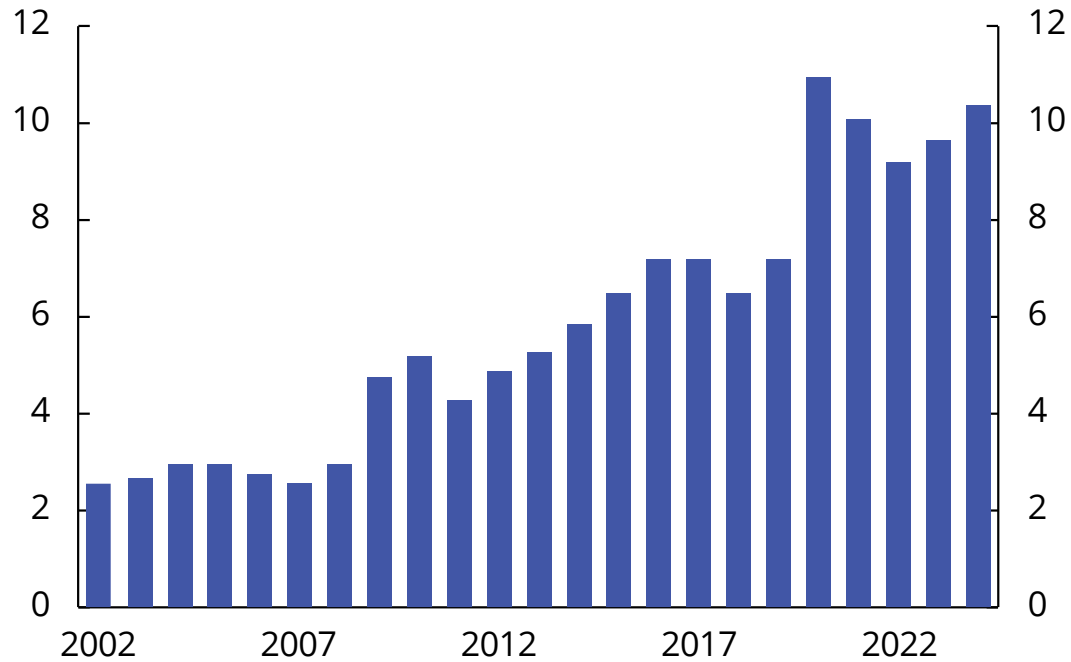
418,7



Hovedtall

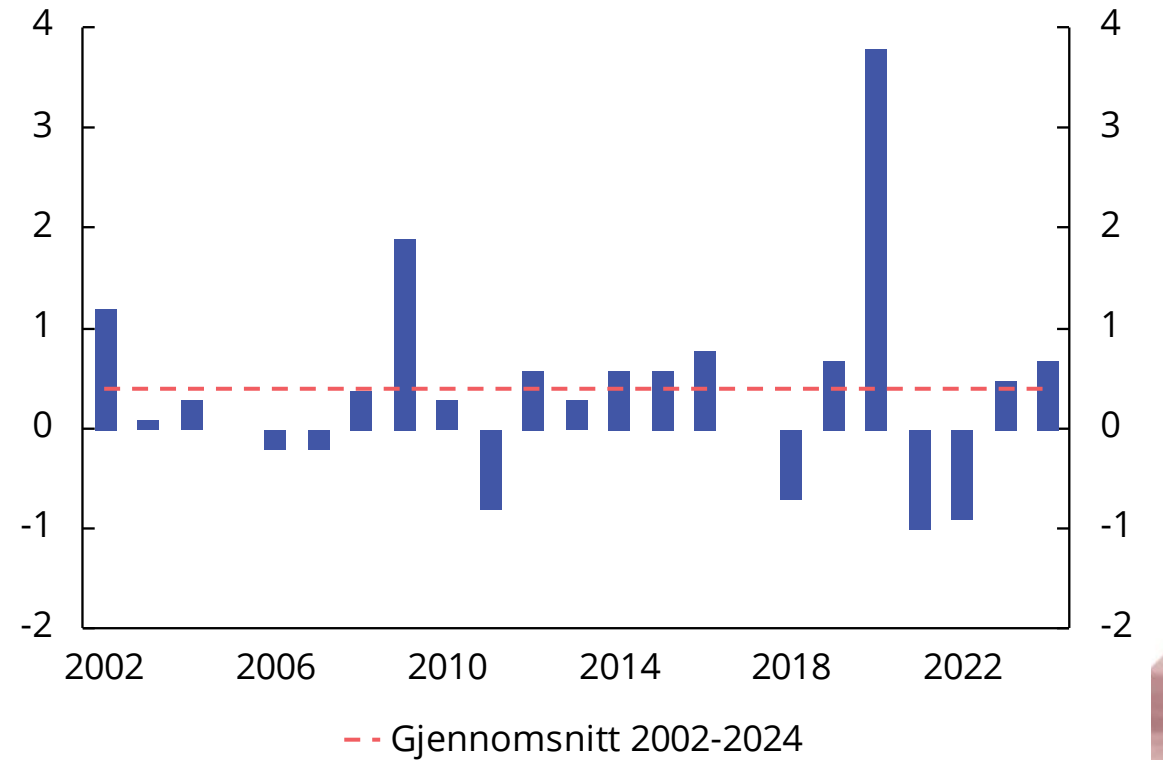
Strukturelt oljekorrigert budsjettunderskudd.
Prosent av trend-BNP for Fastlands-Norge

418,7
mrd.
10,4
pst.



Budsjettimpuls. Endring fra året før

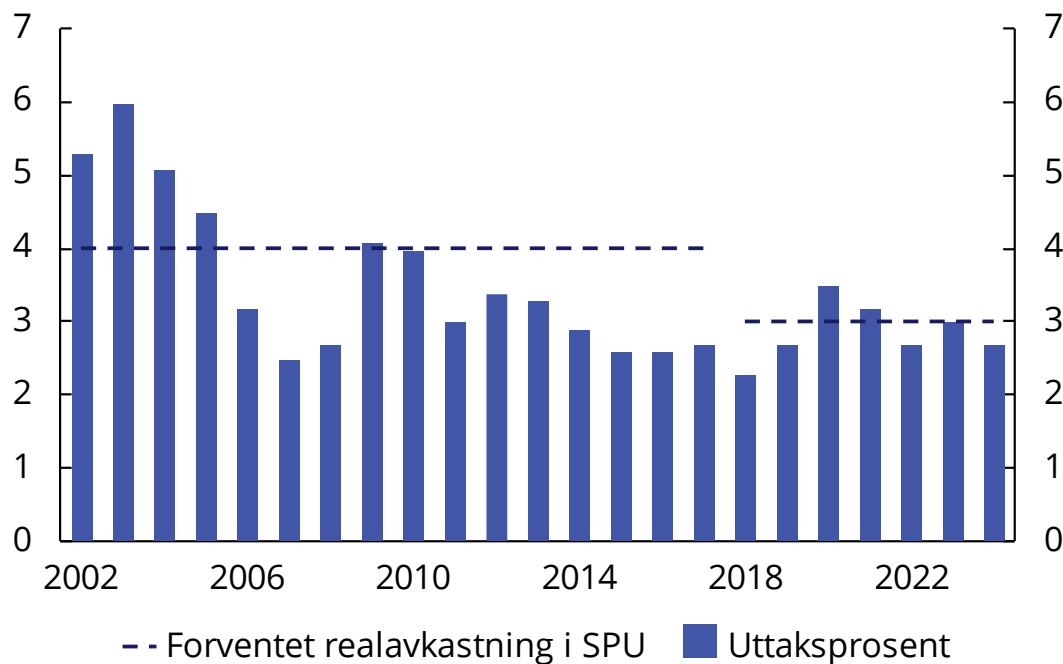
0,7
pst.



Hovedtall

Strukturelt oljekorrigert budsjettunderskudd
Prosent av Statens pensjonsfond utland

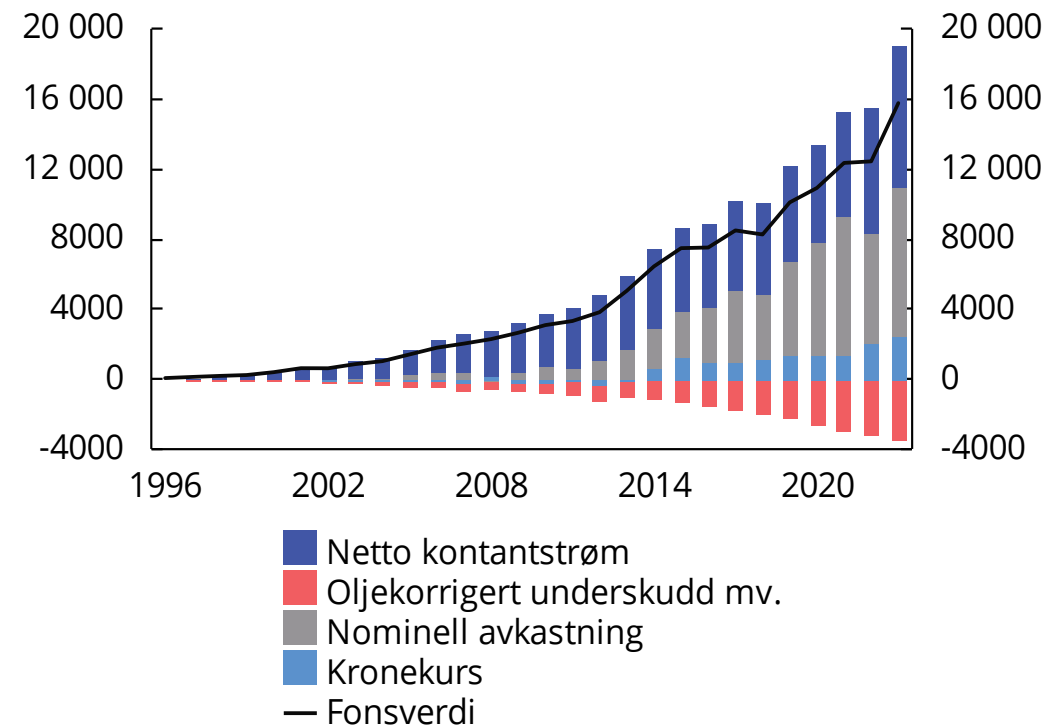
2,7
pst.



Kilde: Finansdepartementet

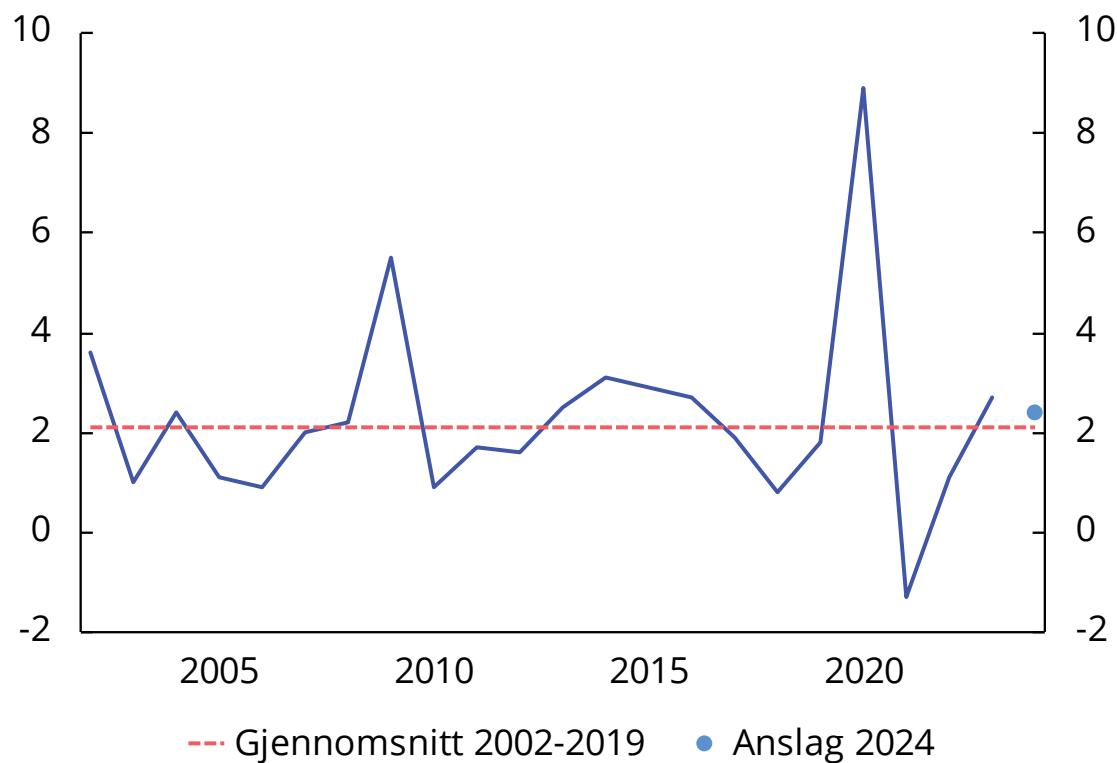
Markedsverdien av Statens pensjonsfond utland
Mrd. kroner

15 761
mrd.

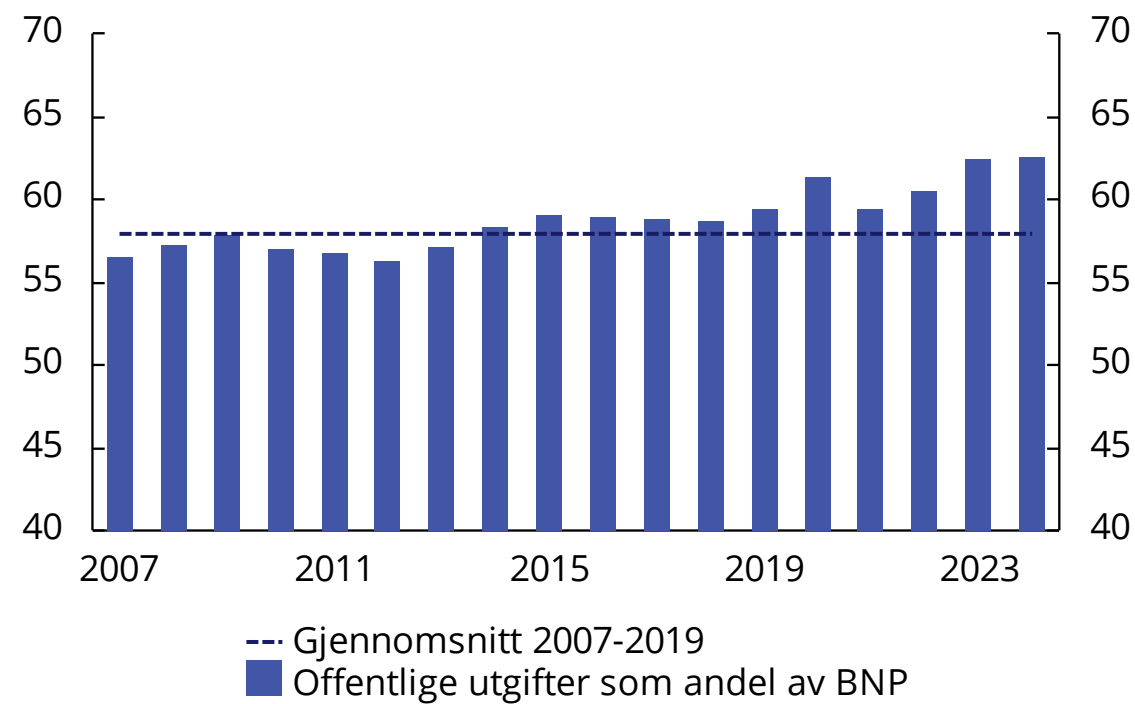


Hovedtall

Statsbudsjettets reelle underliggende utgiftsvekst



Utgifter i offentlig forvaltning.
Prosent av trend-BNP for Fastlands-Norge



Budsjetteffektberegninger

Tabell 3.2 Budsjettvirkninger på fastlands-BNP ifølge KVARTS. Prosent

	<u>Virkninger på fastlands-BNP¹</u>	
	2023	2024
Budsjettopplegget for 2023	1,0	1,1
Budsjettopplegget for 2024		0,3
2022–2024 samlet ²	1,0	1,4

Tabell 3.3 Budsjettvirkninger på fastlands-BNP ifølge NORA. Prosent

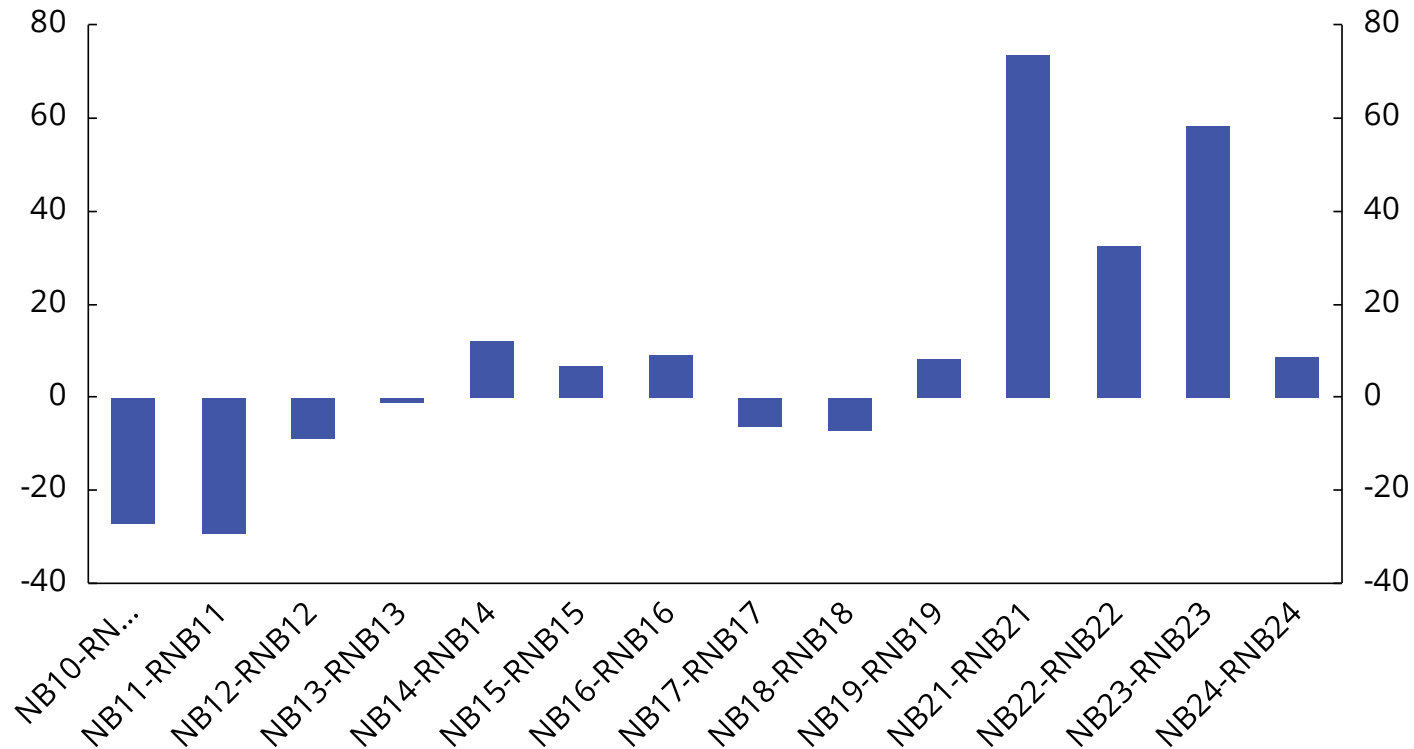
	<u>Virkninger på fastlands-BNP¹</u>	
	2023	2024
Budsjettopplegget for 2023	0,8	0,6
Budsjettopplegget for 2024		0,3
2022–2024 samlet ²	0,8	0,9

- Budsjetteffekt på 0,3 pst. i 2024, opp fra 0,0 pst. i opprinnelig budsjett
- 2023-budsjettet virker mer ekspansivt en tidligere anslått
- Store forskjeller på modellene



Store økninger i pengebruk i RNB de siste årene

Endring i SOBU fra NB til RNB. 2010-2024. 2024-priser
Koronaåret 2020 er holdt utenfor



Ola Kvaløy, prof. HHUiS

Kommentarer til RNB 2024

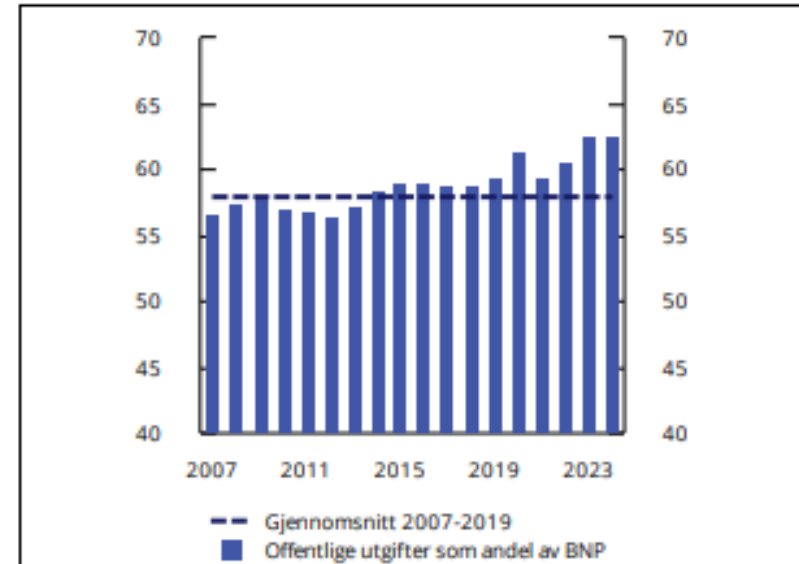
Møte i Finanspolitikkutvalget, 24. mai 2024

Oljepengebruken

- Uttaket fra oljefondet: 2,7%
- *«Både hensynet til langsiktig bærekraft i statsfinansene og risikoen for et stort fall i fondsverdien taler for at fondsuttaket i normale tider bør ligge godt under 3 pst. av fondskapitalen»*
- Man vektlegger – med rette - ikke lenger hensynet til «press i økonomien».
- Så når man ikke finner ikke rom for skattelettelse, så handler det altså om hensyn til langsiktig bærekraft i statsfinansene.
- Er dette godt nok fundert?

Fortsatt relativ vekst i offentlige utgifter

- Økte offentlig utgifter og økte skatteinntekter – som vanlig.
- Sterkere vekst i offentlig sektor enn i privat.
 - Mens offentlige konsum øker med 2.1 prosent i 2024, øker privat konsum med 1 prosent.
 - Investeringene i bedrifter i fastland-Norge forventes å falle med 2,6 prosent i 2024 og med ytterligere 3,4 prosent i 2025, mens investeringer i offentlig forvaltning forventes å øke med 4,1 prosent i år.
- Fig 3.8 er talende, men ikke kommentert i RNB
- Masse små justeringer uten videre faglige begrunnelser.



Figur 3.8 Utgifter i offentlig forvaltning.¹ Prosent av trend-BNP for Fastlands-Norge. 2007–2024

¹ Statsforvaltningen utgjør sammen med kommuneforvaltningen offentlig forvaltning.

Kilder: Finansdepartementet og Statistisk sentralbyrå.

Skatteutvalgsrapport i skuffen – inntil videre

- *«Flere skatteendringer under denne regjeringen er godt i tråd med Skatteutvalgets anbefalinger, herunder innføring av grunnrenteskatt på havbruk og vindkraft på land, samt utvidelser av grunnlaget for merverdiavgiften.»*
- Men på en rekke områder, så som arbeid, pensjon, merverdiavgift, arv, bolig, avviser regjeringen ekspertutvalgets forslag.
- Samtidig sier regjeringen at «de deler utvalgets syn på hva som er de viktigste målene og prinsippene i skattepolitikken».
- Avvisningen av faglige råd er ikke godt fundert, og har politiske årsaker som ikke er godt forklart.

Co2-kompensasjonsordning

- «Partiene er enige om å styrke CO2-kompensasjonsordningen med 500 mill. kroner i forbindelse med RNB 2024, forutsatt enighet med partene om innretning på ordningen».
- «Regjeringen har kommet til enighet med industrien om forslag til fremtidig innretning av CO2-kompensasjonsordningen. Bevilgningen på posten foreslås dermed økt med 500 mill. kroner».
- Stikk i strid med våre faglige råd. Faglig begrunnelse finnes ikke.

«Soft budget constraints» i helse?

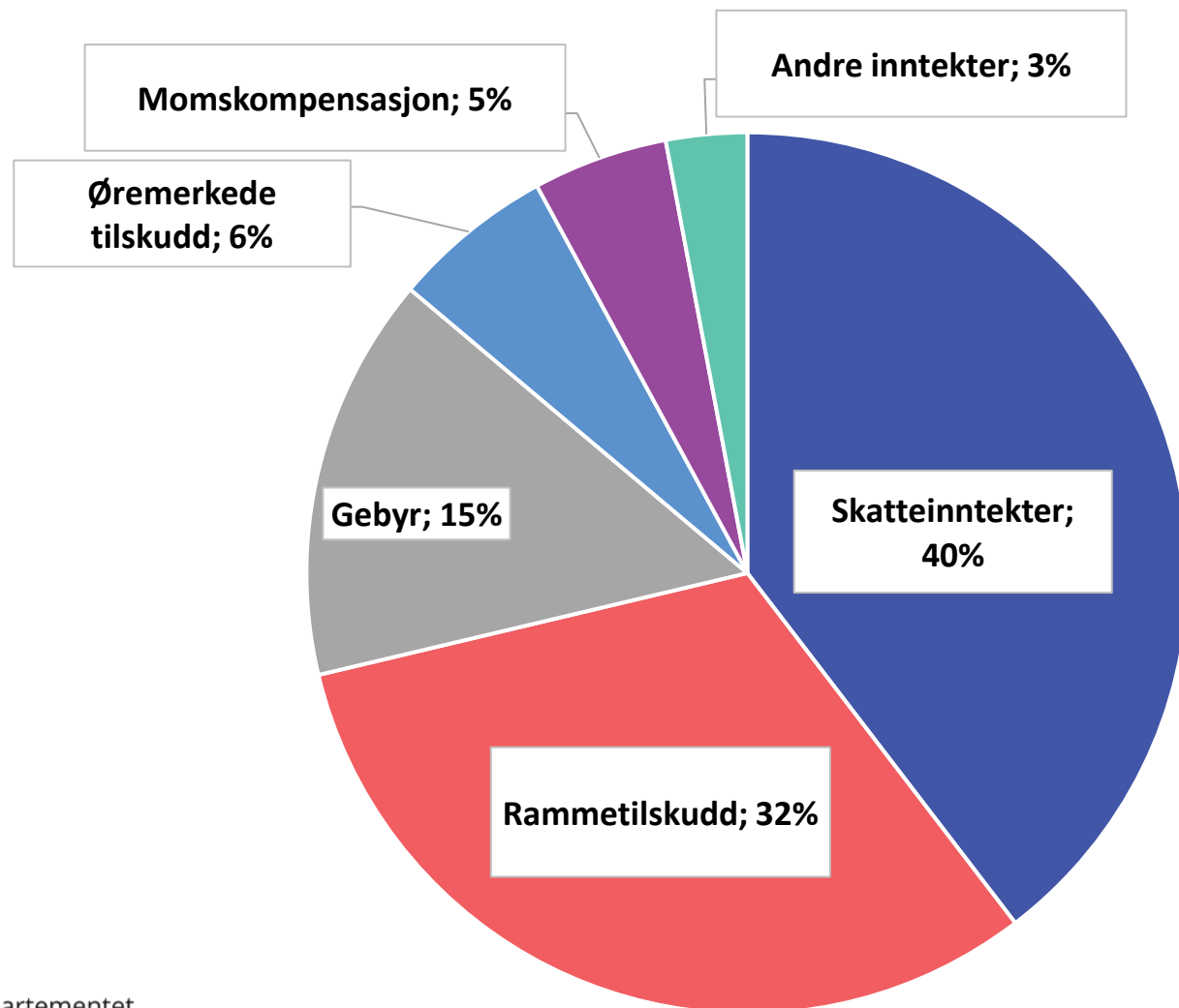
- «Regjeringen foreslår å øke bevilgningen til de regionale helseforetakene med 2 mrd. kroner utover anslagsendringer og pensjon».
- «Varig øke basisbevilgningen til de regionale helseforetakene med 1.150 mill. kroner. Formålet er å legge til rette for reduserte ventetider, men også å bedre de regionale helseforetakenes økonomi.»
- «Utover den generelle økningen i basisbevilgningen til de regionale helseforetakene fremmer regjeringen forslag om 400 mill. kroner til ettårige ventetidstiltak. Tiltakene skal rettes mot tjenester som er preget av lang ventetid, mange pasienter på venteliste eller mot pasienter med alvorlige tilstander som risikerer forverret helsetilstand ved lang ventetid.»
- «Regjeringen foreslår et varig særskilt tilskudd til Helse Nord RHF på 250 mill. kroner.»
- **Politisk forståelig, men hva gjør dette med insentivene i helseforetakene? Og hvordan blir de videre budsjettprosessene i dette viktige feltet?**



Finansdepartementet

Nytt inntektssystem for kommunene

Finansiering av kommunesektoren (anslag 2024)

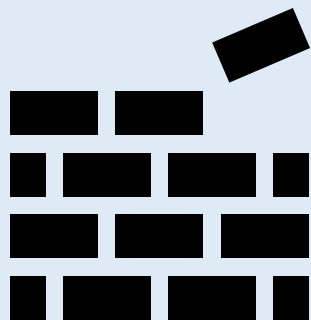


**Frie inntekter =
skatt + rammetilskudd**

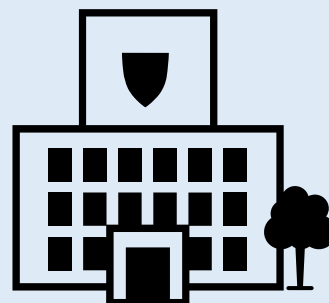
- 505 mrd. kroner i 2024
 - Kommunene 413
 - Skatt 238
 - Rammetilskudd 175



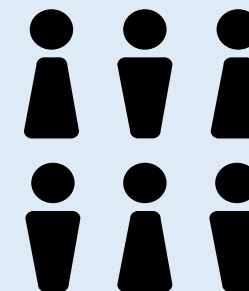
Inntektssystemet



Utgiftsutjevning
(kostnadsnøkler),
9,5 mrd



Skatt og
inntektsutjevning,
14,2 mrd.



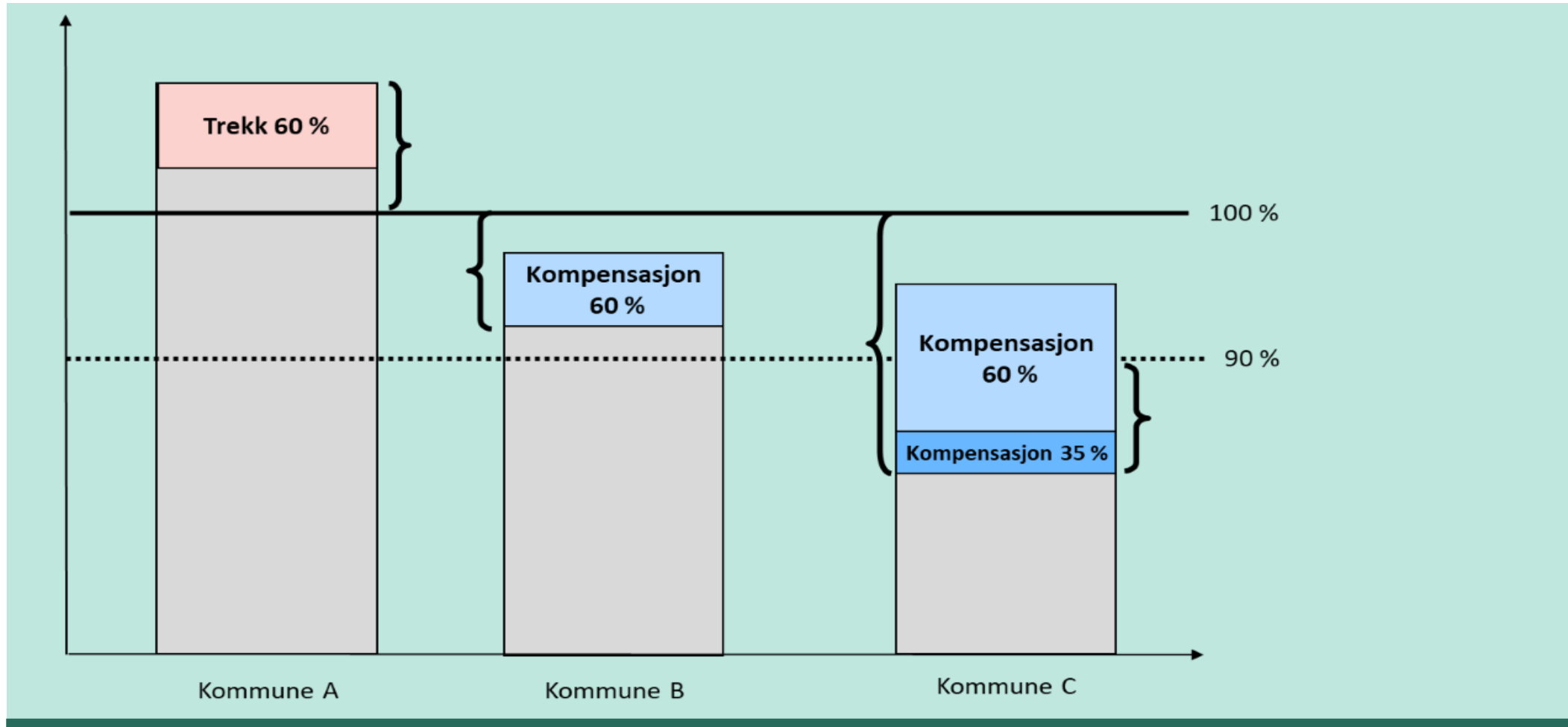
Regionalpolitiske
tilskudd, 4,5 mrd.

Kommunenes skatteinntekter 2023

	Samlet inntekt (mill. kr)
Skatt på inntekt og formue, inkl. naturressursskatt	210 491
Herav formuesskatt (2022)	18 385
Herav naturressursskatt	1 332
Eiendomsskatt bolig og fritidsbolig	8 657
Eiendomsskatt annen eiendom	8 945
Netto inntekter fra konsesjonskraft mv.	4 457
Konsesjonsavgift	738
Inntekter fra Havbruksfondet	1 233
Produksjonsavgift vindkraft	70



Inntektsutjevningen i dag



Foreslåtte endringer i skatteelementene

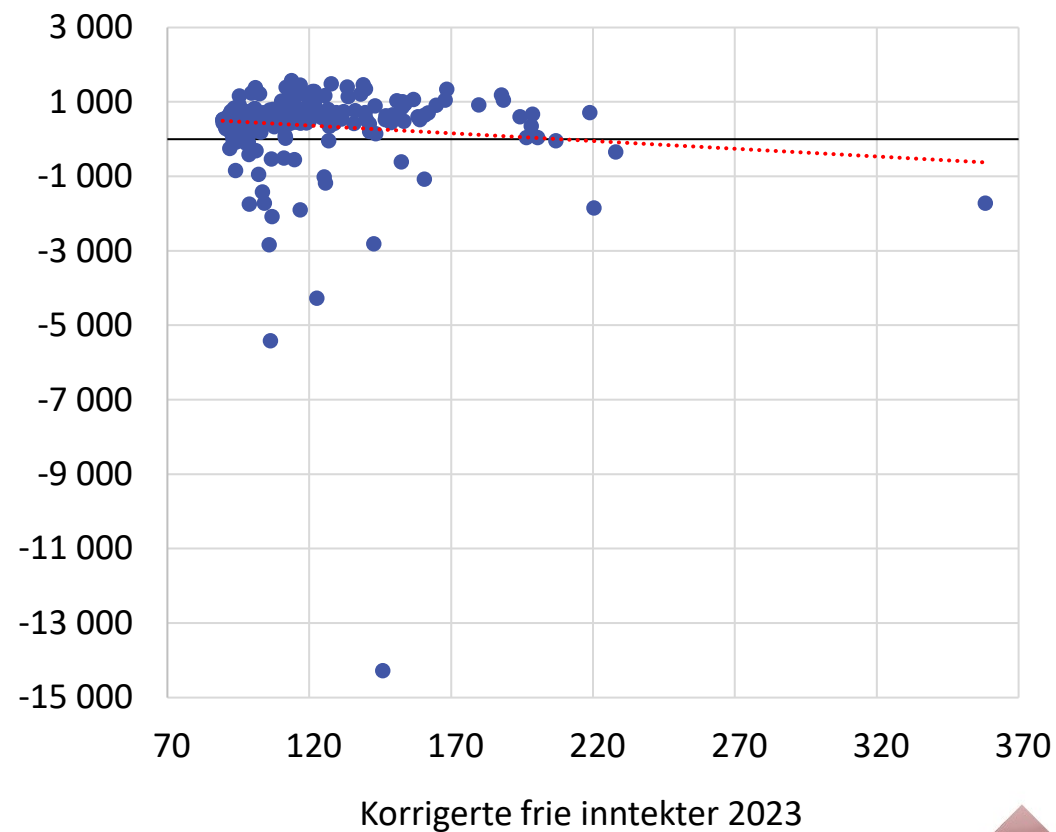
- Korrigere ut utbytte av kommunenes skattegrunnlag
- Halvere den kommunale formuesskattesatsen fra 0,7 til 0,35 pst.
- Økt symmetrisk utjevning av inntekter *innenfor* fra 60 til 64 pst.



Fordelingseffekter skatt samlet

Korrigerede frie inntekter	1000 innb.	Antall komm.	Kr per innb.
Under 94. pst.	1 069	50	426
94-96 pst.	1 169	40	458
96-98 pst.	391	28	502
98-100 pst.	937	32	46
100-103 pst.	518	37	302
103-106 pst.	957	21	-1 607
106-110 pst.	118	25	207
110-115 pst.	115	32	557
115-130 pst.	116	41	552
Over 130 pst.	122	51	-8

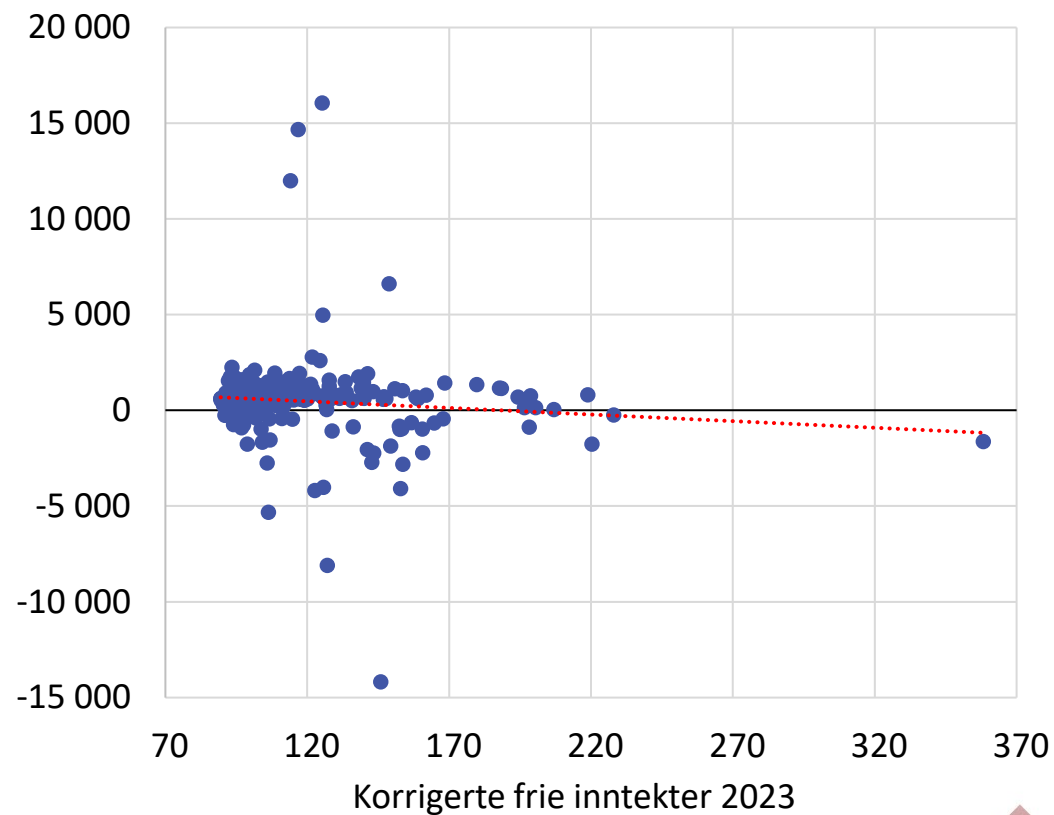
Fordelingseffekt per innbygger



Fordelingseffekter skatt + reg. politiske tilskudd

Korrigerte frie inntekter	1000 innb.	Antall komm.	Kr per innb.
Under 94. pst.	1 069	50	455
94-96 pst.	1 169	40	378
96-98 pst.	391	28	530
98-100 pst.	937	32	72
100-103 pst.	518	37	340
103-106 pst.	957	21	-1 551
106-110 pst.	118	25	228
110-115 pst.	115	32	692
115-130 pst.	116	41	726
Over 130 pst.	122	51	-696

Fordelingseffekt per innbygger



Kompensasjon for fordelingsvirkninger

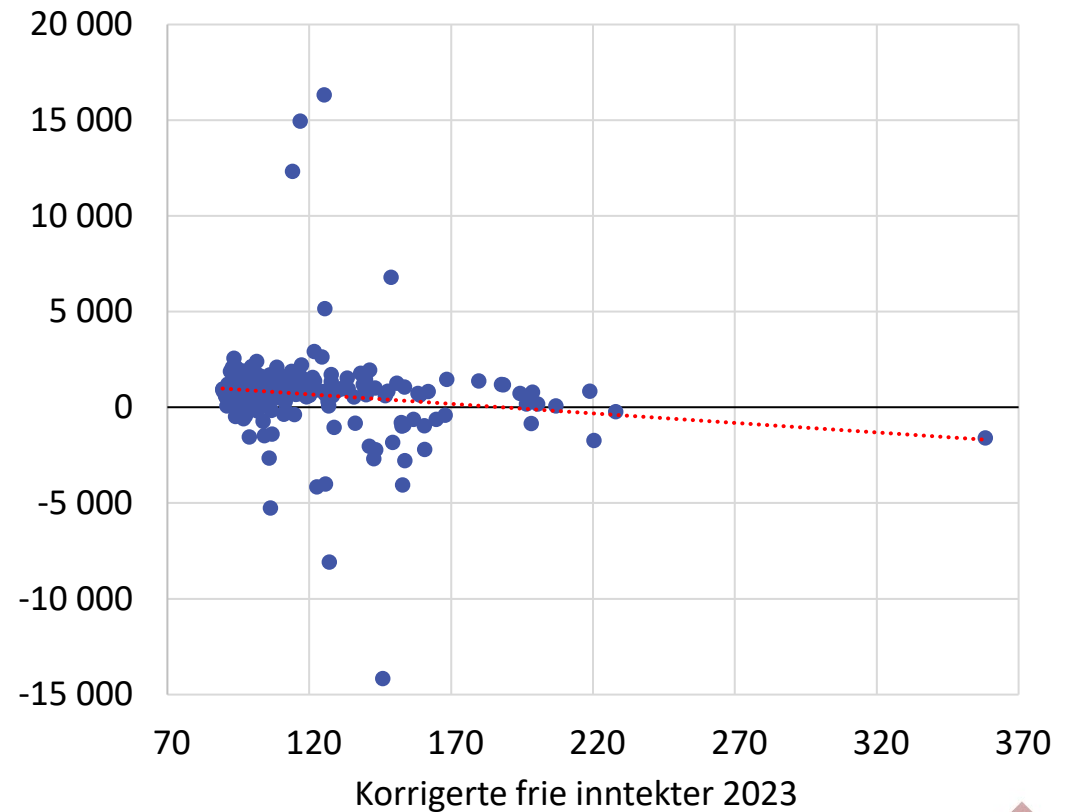
- Skjevfordelt vekst i frie inntekter
 - 1,5 mrd. kroner av vekst i frie begrunnes med omleggingen
 - Skjevfordelt: de med lavere skatteinntekter *samlet sett* får en større andel
 - Videreført til neste gjennomgang fordelingen blir årlig justert
- *Varig* særskilt tapskompensasjonsordning
 - Kompenserer 90 pst. av tapet for kommuner med skatteinntekter *samlet sett* under 105 pst. av landsgjennomsnittet som taper på endringene inkl. skjevfordelt vekst
 - Finansieres ved et likt beløp per innbygger, totalt 108 mill. kroner
 - Ligger nominelt fast til neste gjennomgang



Fordelingseffekter omfordelende grep

Korrigerte frie inntekter	1000 innb.	Antall komm.	Kr per innb.
Under 94. pst.	1 069	50	783
94-96 pst.	1 169	40	693
96-98 pst.	391	28	847
98-100 pst.	937	32	361
100-103 pst.	518	37	615
103-106 pst.	957	21	-1 366
106-110 pst.	118	25	457
110-115 pst.	115	32	913
115-130 pst.	116	41	805
Over 130 pst.	122	51	-659

Fordelingseffekt per innbygger





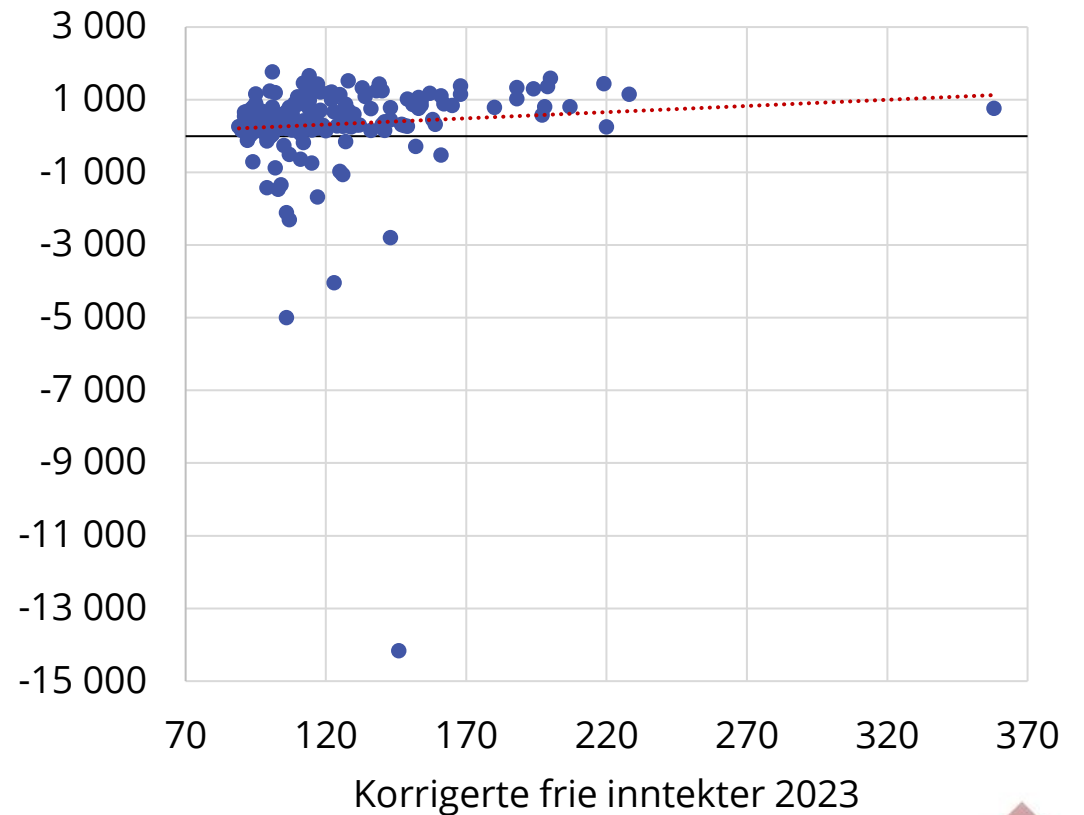
Finansdepartementet



Isolert effekt av å ta ut utbytte og halvere formuesskatten

- Bidrar ikke til mer omfordeling
- Et grep for mer stabile og forutsigbare inntekter

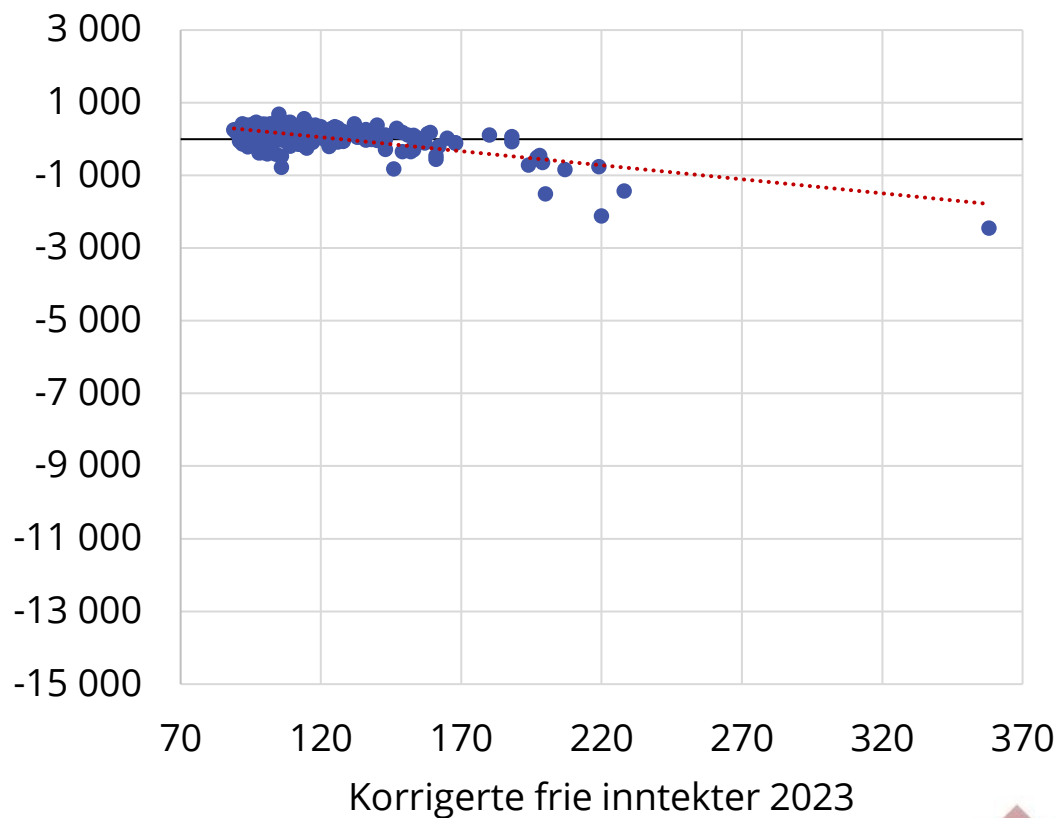
Fordelingseffekt per innbygger



Isolert effekt av økt symmetrisk utjevning

- Bidrar til mer omfordeling – fallende linje
- Skattesvake kommuner *innenfor systemet* tjener på dette

Fordelingseffekt per innbygger



Kan utviklingen i realkursen forklares av fundamentale forhold?

Ida Haltia og Karsten Gerdrup, Pengepolitisk avdeling, mai 2024

Disclaimer: The views expressed are those of the authors and do not necessarily reflect those of Norges Bank.

Innledning

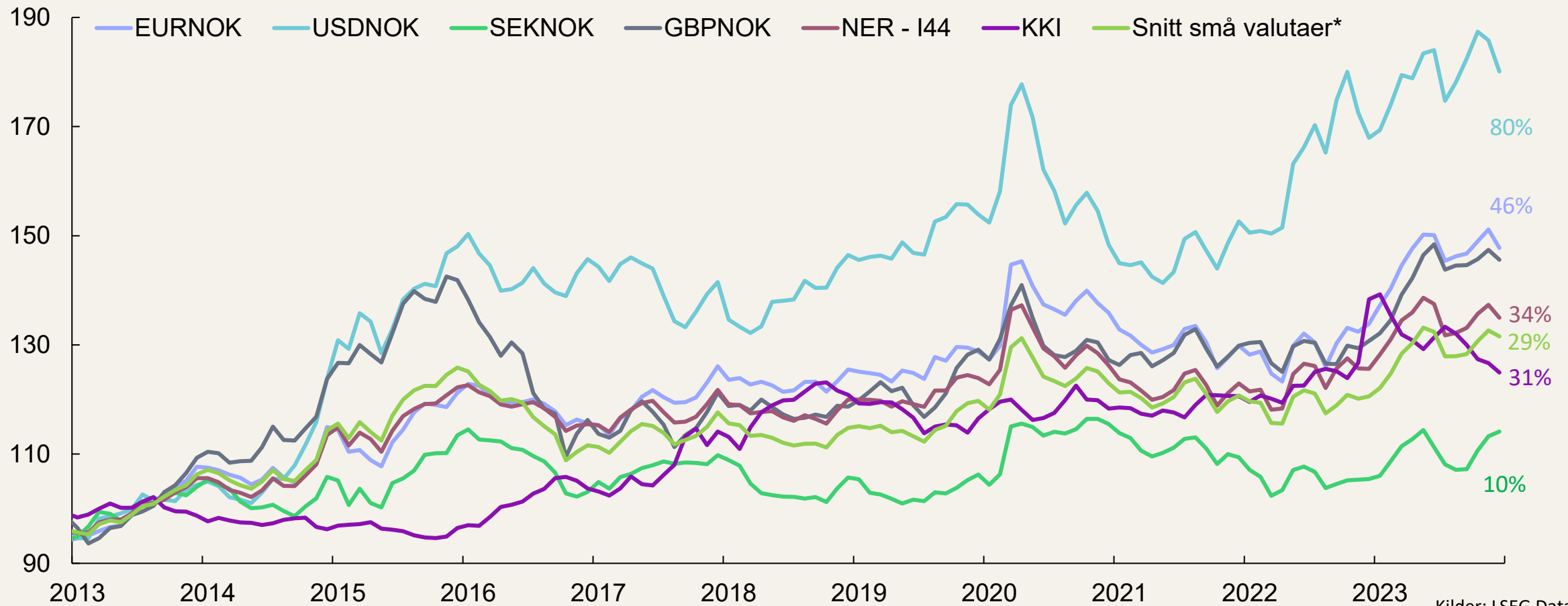
- Kronekursen har svekket seg mye de siste ti årene, men hvor mye avhenger av definisjonen
- Realvalutakursen er prisnivået i et land relativt til prisnivået i et annet land
- Hva slags priser? I prinsippet mange typer priser: Lønn, konsumpriser, aksjekurser, boligpriser, etc.
- Arbeidskraft, varer, tjenester og eiendeler som er like og som friksjonsløst kan handles på tvers av landegrenser, bør ha samme pris (ikke realistisk).
- Men, mye er stedbundet og verdsettes ulikt. Det gir opphav til forskjellige priser målt i samme valuta.
- Vi ser på relative lønninger og konsumpriser i felles valuta (ulike aggregater):
 - $RER\ Wage = \text{Kronekurs} * \text{lønninger ute} / \text{lønninger hjemme}$
 - $RER\ CPI = \text{Kronekurs} * \text{konsumpriser ute} / \text{konsumpriser hjemme}$
- Kan svekkelsen forklares av fundamentale forhold?

Foreløpig konklusjoner

- I Norge innebar perioden med sterk produktivitetsvekst og bytteforholdsgevinster utover 2000-tallet at vi produserte og eksporterte varer med høy verdi. Samtidig dreide vi importen over mot billigere konsumvarer. Det bidro til høyere reallønninger sammenlignet med utlandet. Det meste snudde rundt tiden med oljeprisfall for ti år siden.
- Utfordrende å forklare utviklingen siden 2020 med endringer i fundamentale forhold:
 - Fremdeles for nært i tid til å kunne konkludere
 - Finansielle drivere kan ha blitt viktigere

Hvor mye har kursen svekket seg?

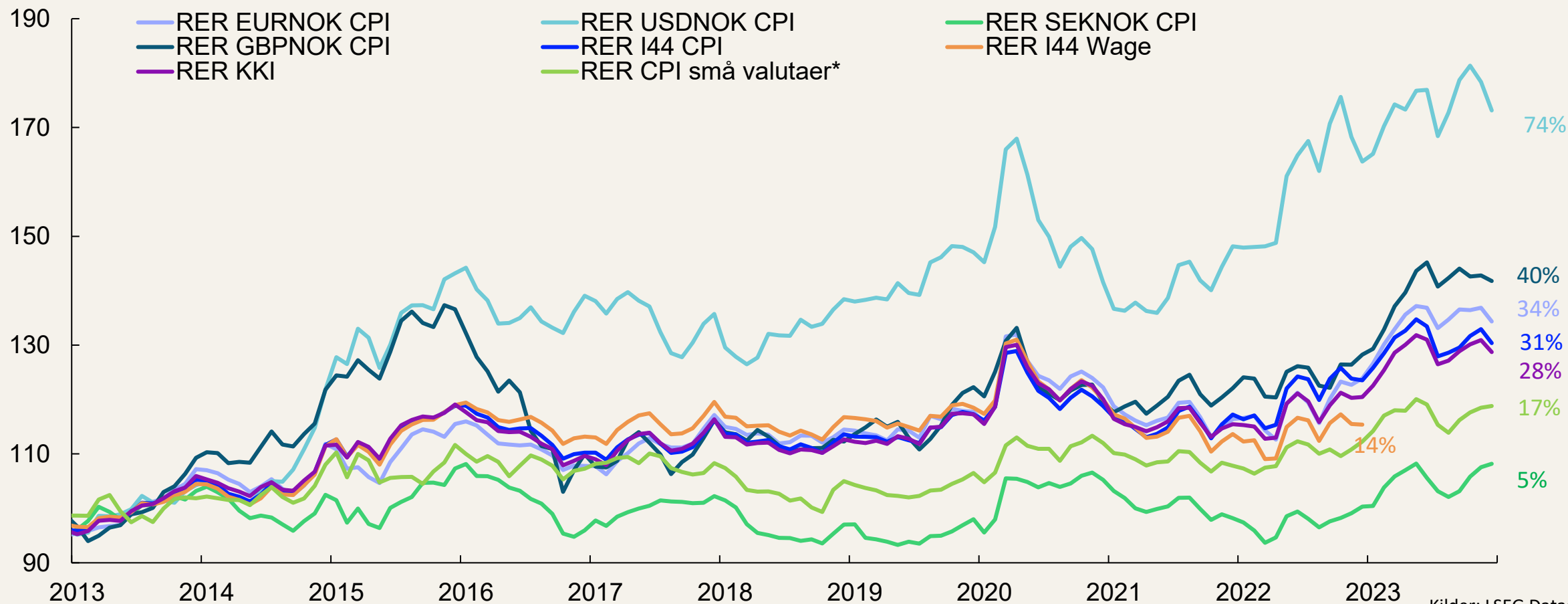
Nominelle kurser. Indeksert. 2013=100



*Snitt av valutakurser mot SEK, NZD og AUD. Ikke vektet.

Hvor mye har realvalutakursen svekket seg?

Realkurser. Indeksert. 2013 = 100

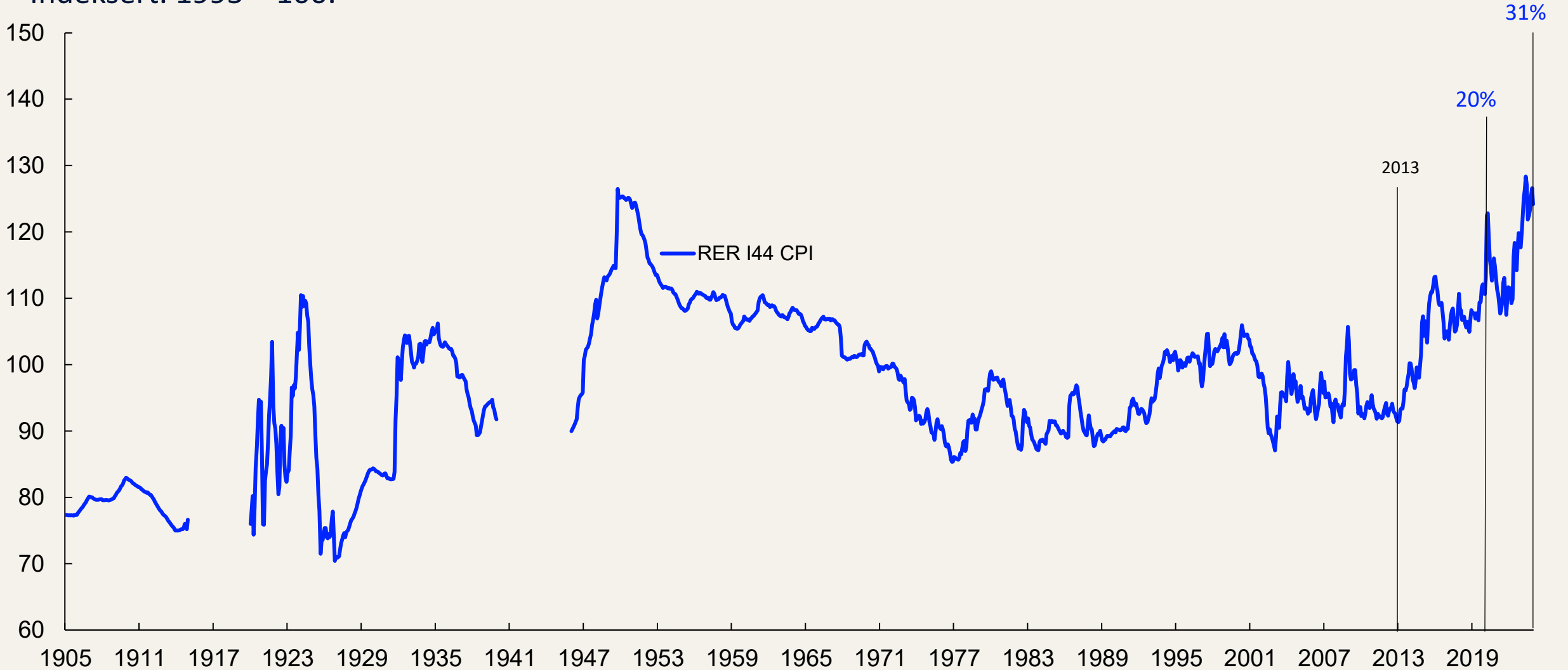


*Snitt av realvalutakurser mot SEK, NZD og AUD. Ikke vektet.



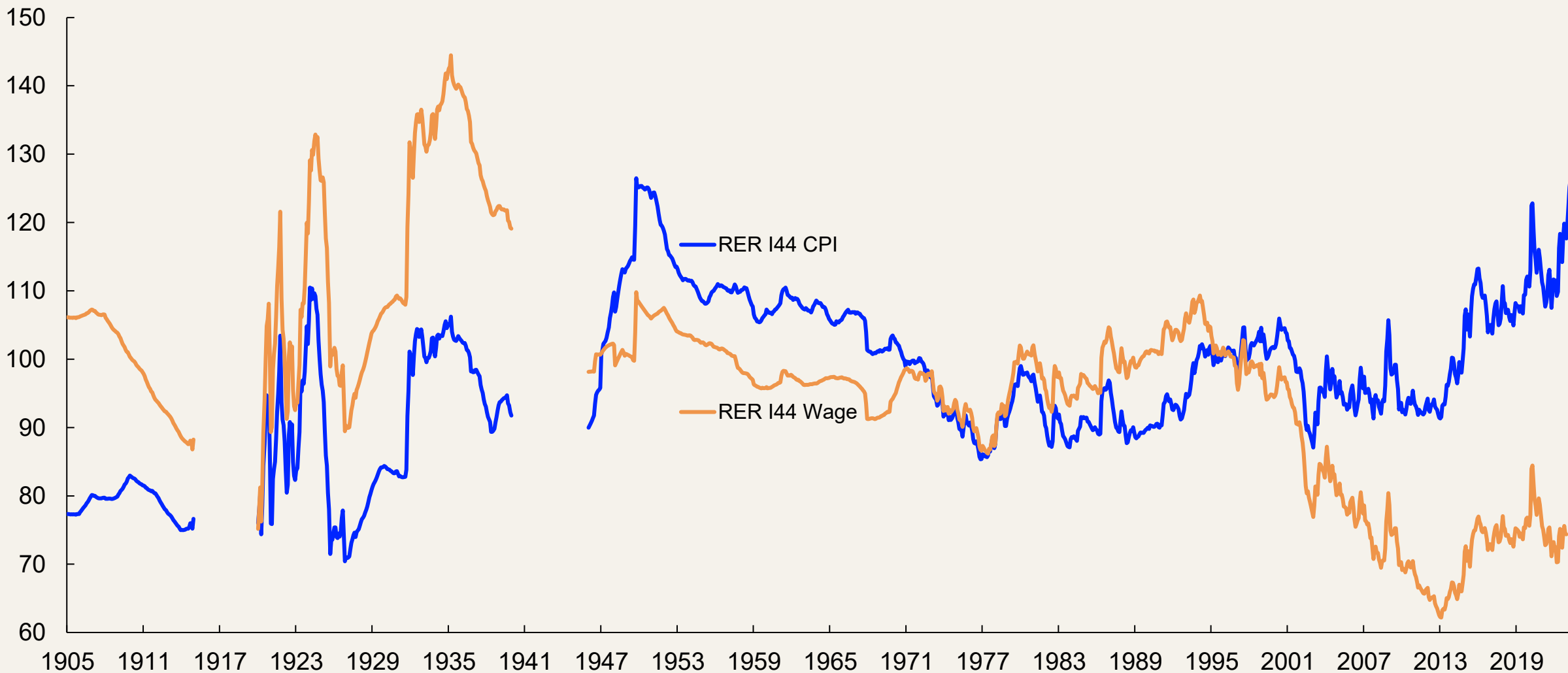
Det finnes flere realvalutakurser

Indeksert. 1995 = 100.



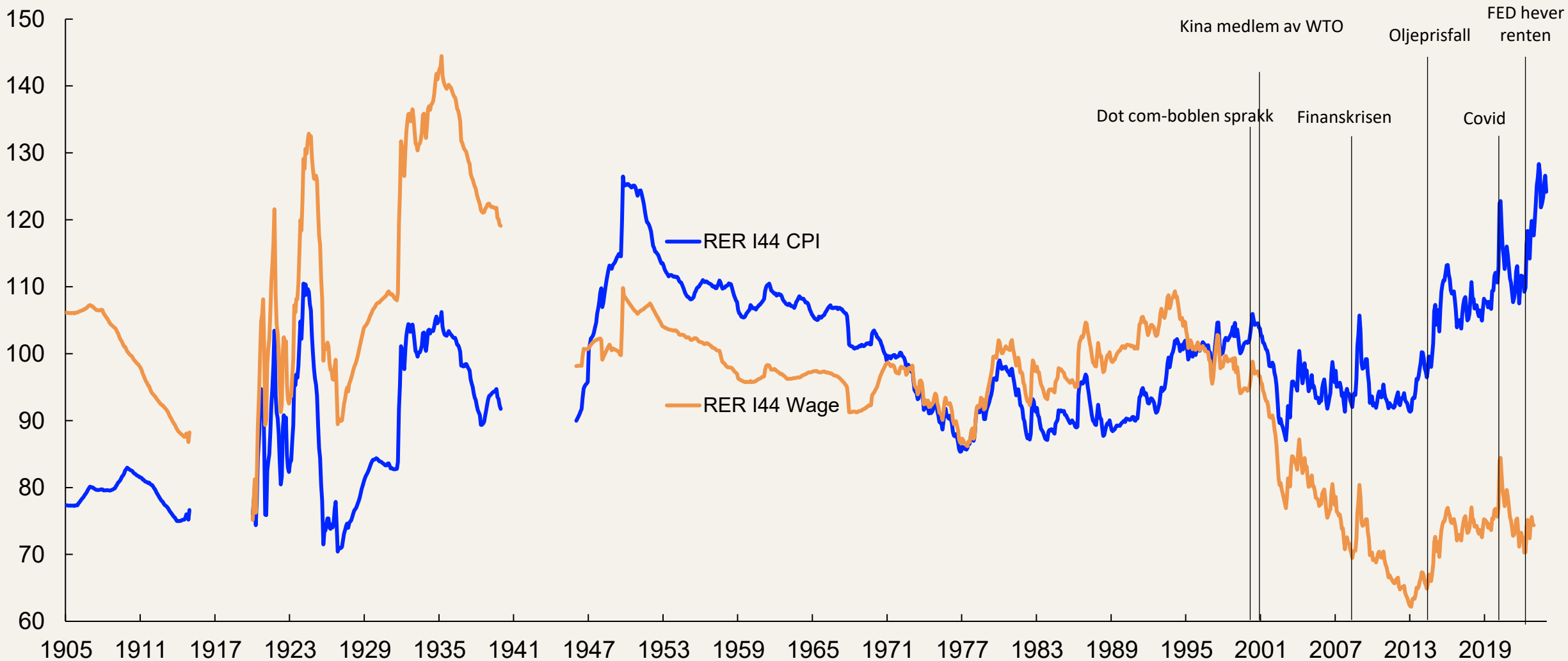
Det finnes flere realvalutakurser

Indeksert. 1995 = 100.



Det finnes flere realvalutakurser

Indeksert. 1995 = 100.



Litteraturoversikt – drivere av (real)valutakursen



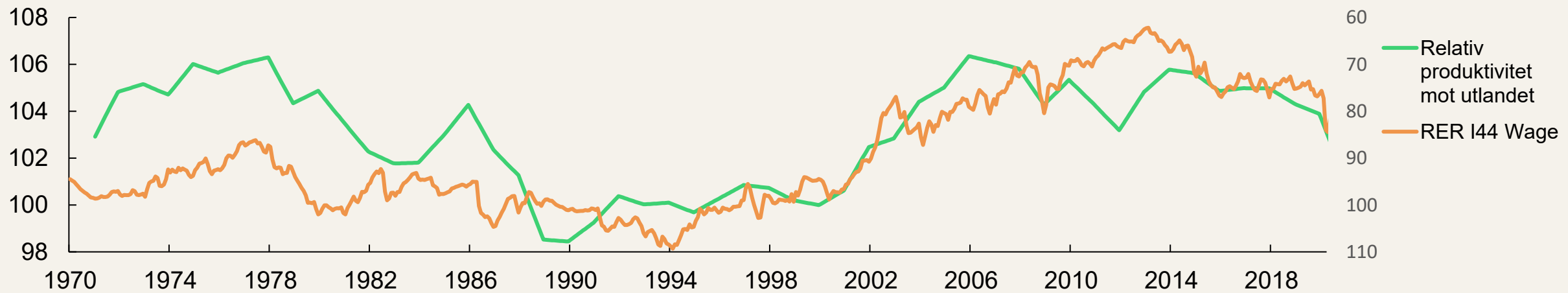
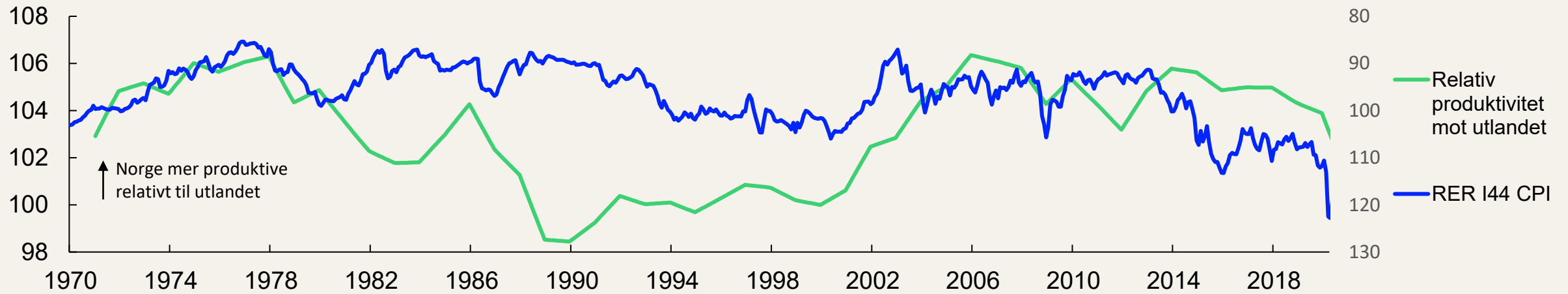
	Relativ produktivitet	Oljepris og relaterte variabler	Rentedifferanse	Usikkerhet	Aksjeindeks	Bytteforhold	Handelsbalanse/ driftsbalanse	Annet
Torvik (2016)	X	X					X	
Benedictow & Hammersland (2023)		X	X	X	X			Differanse i FDI mellom Norge og Euroområdet, olje- og gass eksport som andel av total eksport
Klovland et al. (2021)		X	X	X	X			
Bernhardsen & Røisland (2000)		X	X	X				
Belfrage (2021)	X					X		
Bjørnland et al. (ikke enda publisert)	X	X						
Eitrheim og Gulbrandsen (2003) – Norges Banks Skriftserie	X		X			X	X	Differanse mellom offentlige utgifter mellom land, nettofordringer, spare- og investeringsadferd
DN (Skretting, Christensen & Kværnes)			X	X	X			
Federal Reserve (2001), (2024)	X		X	X				

Litteraturoversikt – drivere av (real)valutakursen



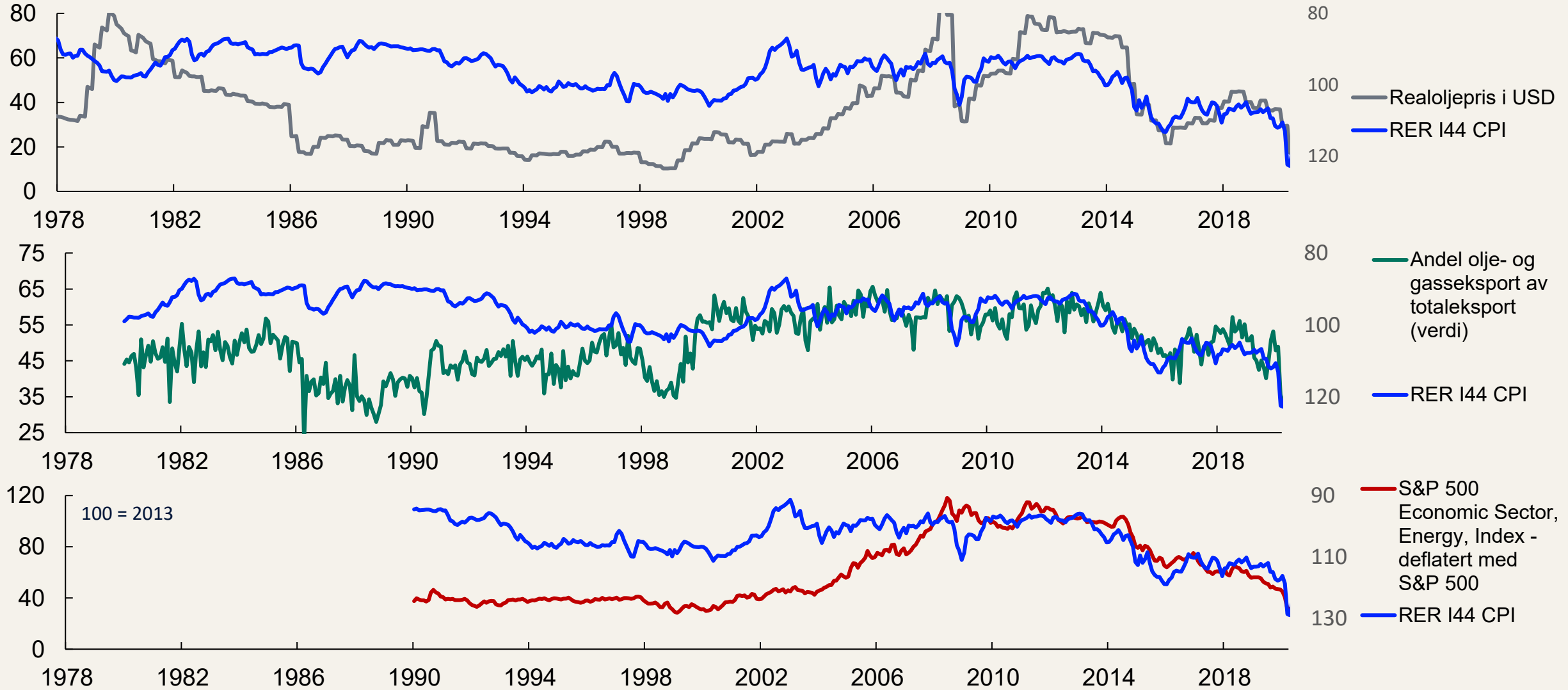
	Relativ produktivitet	Oljepris og relaterte variabler	Rentedifferanse	Usikkerhet	Aksjeindeks	Bytteforhold	Handelsbalanse/ driftsbalanse	Annet
Torvik (2016)	X	X					X	
Benedictow & Hammersland (2023)		X	X	X	X			Differanse i FDI mellom Norge og Euroområdet, olje- og gass eksport som andel av total eksport
Klovland et al. (2021)		X	X	X	X			
Bernhardsen & Røisland (2000)		X	X	X				
Belfrage (2021)	X					X		
Bjørnland et al. (ikke enda publisert)	X	X						
Eitrheim og Gulbrandsen (2003) – Norges Banks Skriftserie	X		X			X		Differanse mellom offentlige utgifter mellom land, nettofordringer, spare- og investeringsadferd
DN (Skretting, Christensen & Kværnes)			X	X	X			
Federal Reserve (2001), (2024)	X		X	X				

Norge ble relativt mer produktive utover 2000-tallet



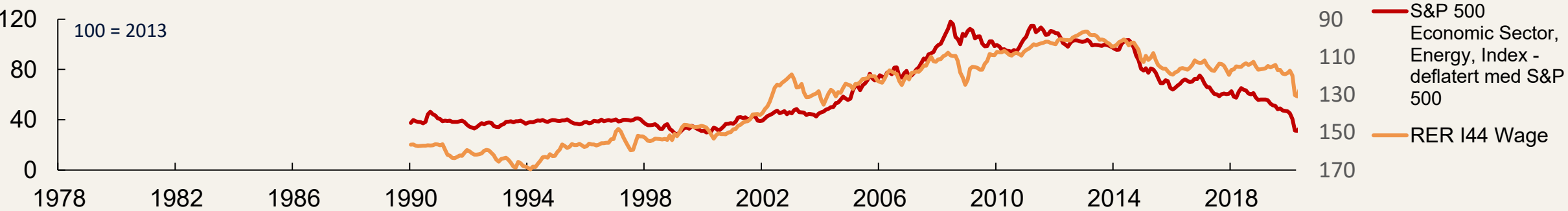
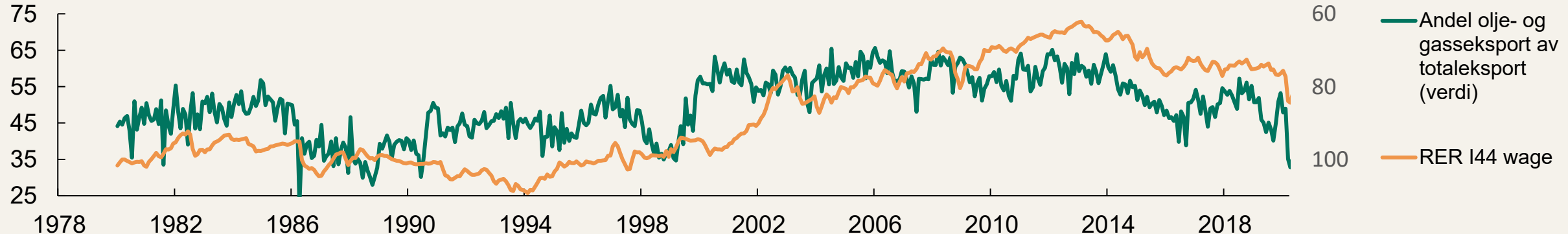
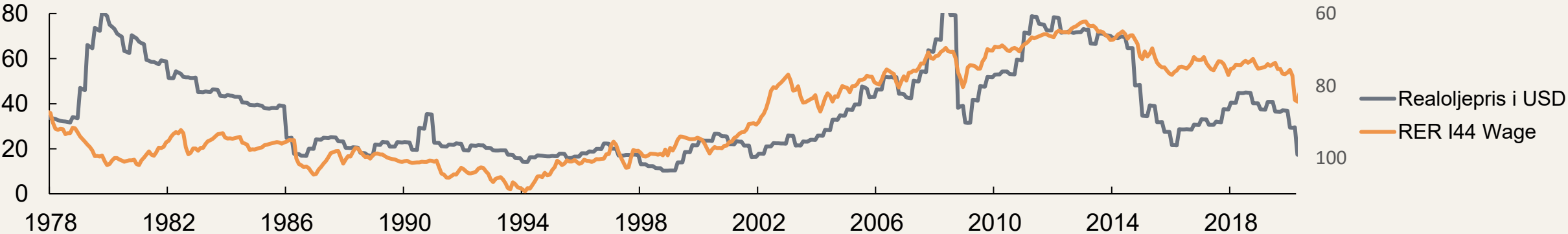


Oljerelaterte drivere passer godt med RER CPI utover 2000-tallet

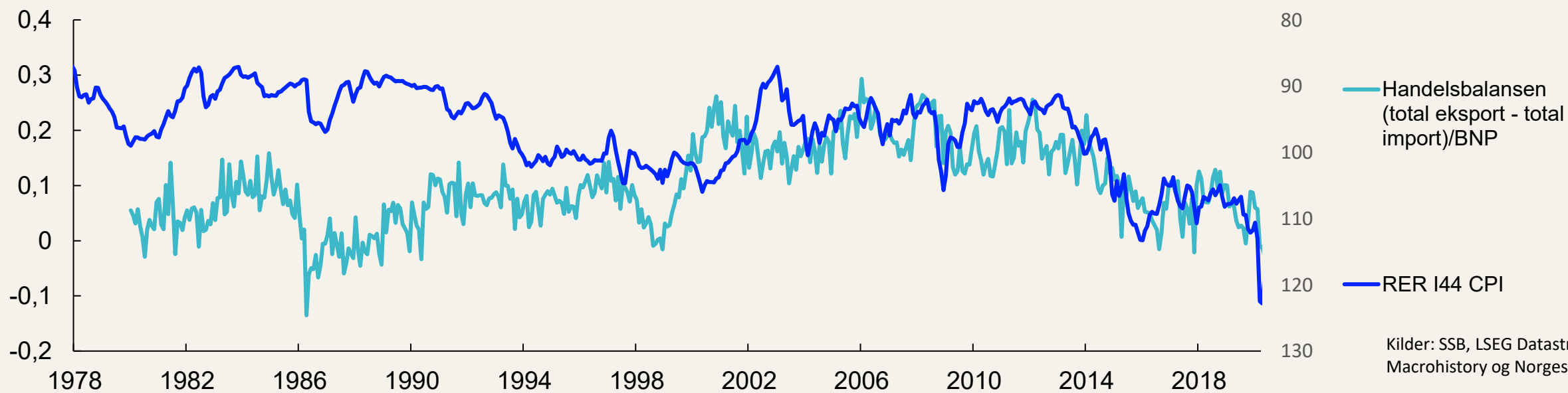
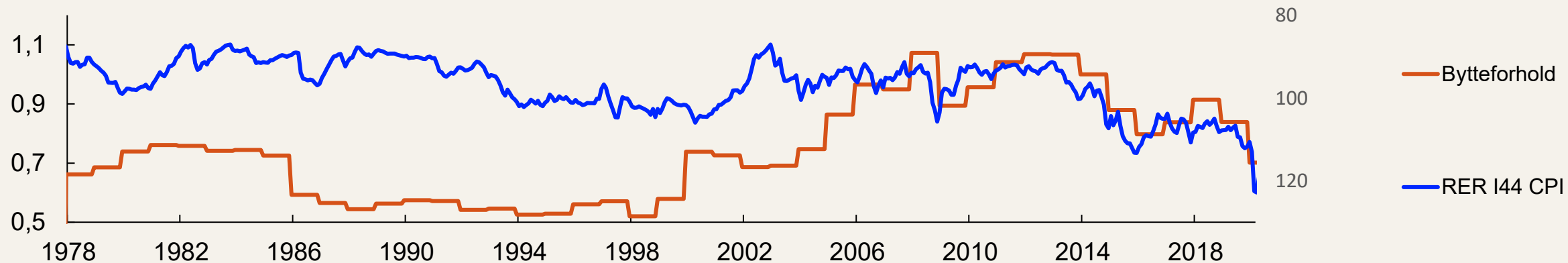




Oljerelaterte drivere passer bedre med RER wage frem til 2014

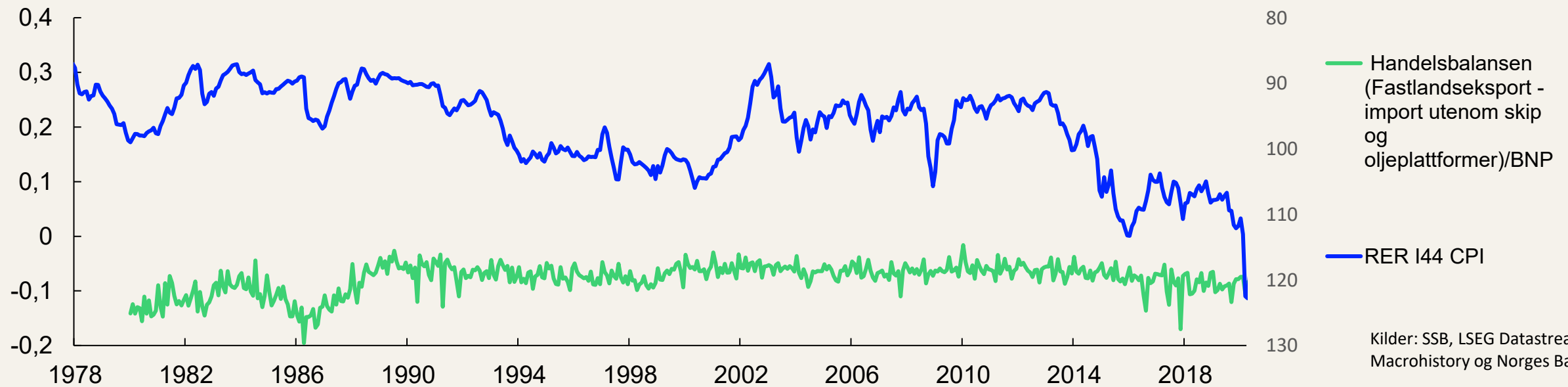
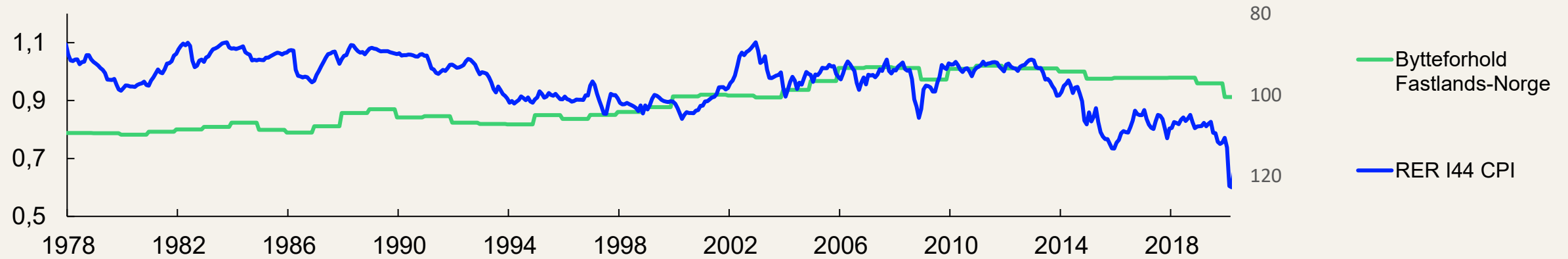


Bytteforhold og handelsbalanse



Kilder: SSB, LSEG Datastream, Macrohistory og Norges Bank

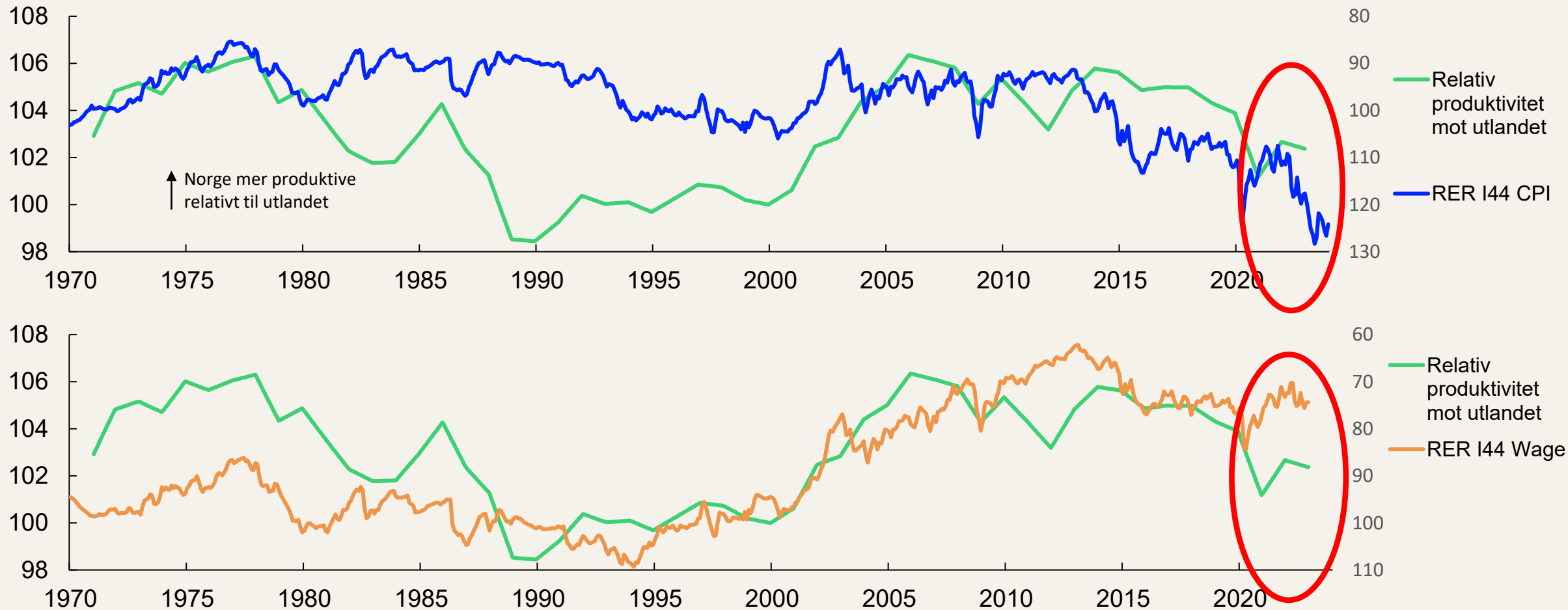
Bytteforhold og handelsbalanse – Fastlands-Norge



Kilder: SSB, LSEG Datastream, Macrohistory og Norges Bank

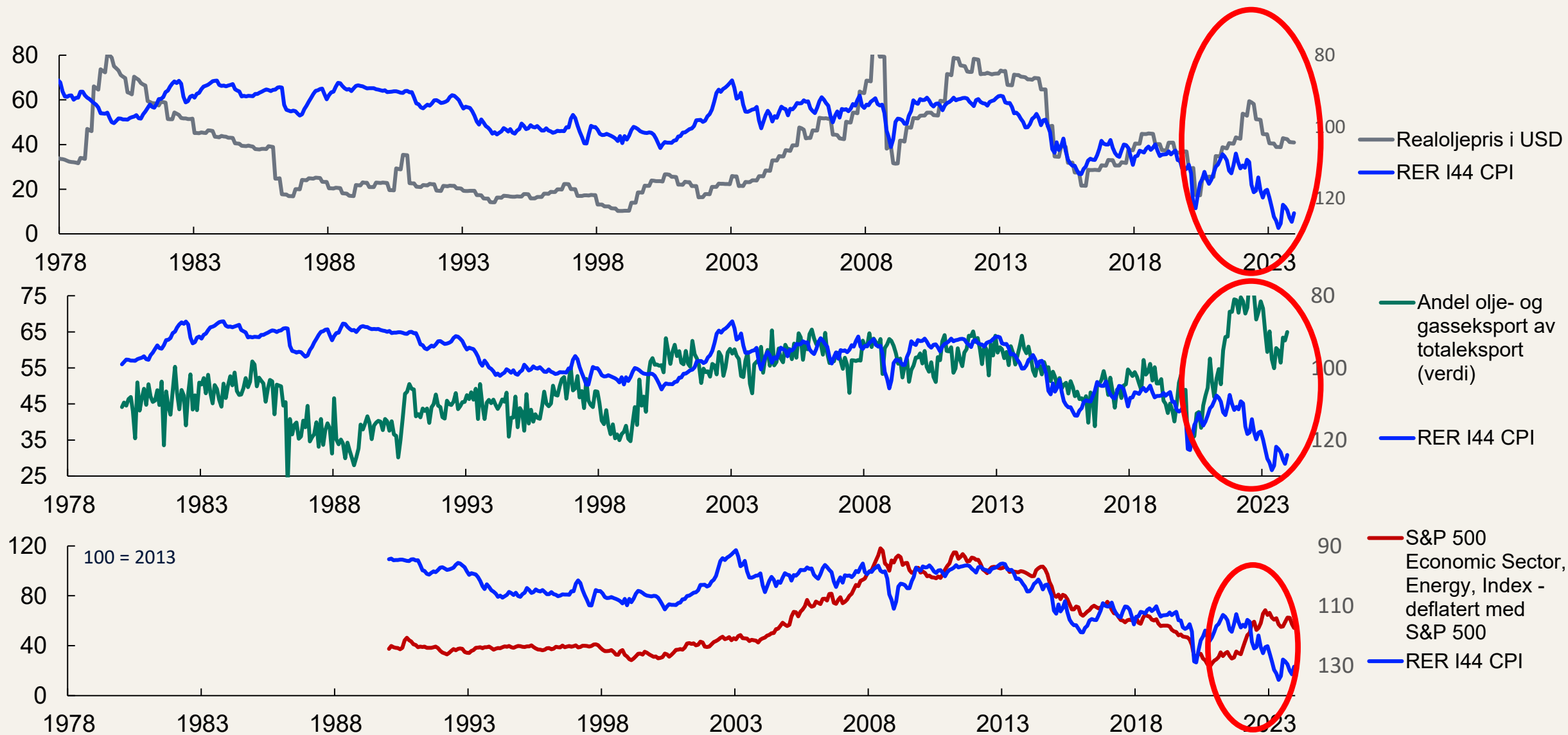
Utviklingen etter 2022

Synkende produktivitet og divergerende realkurser



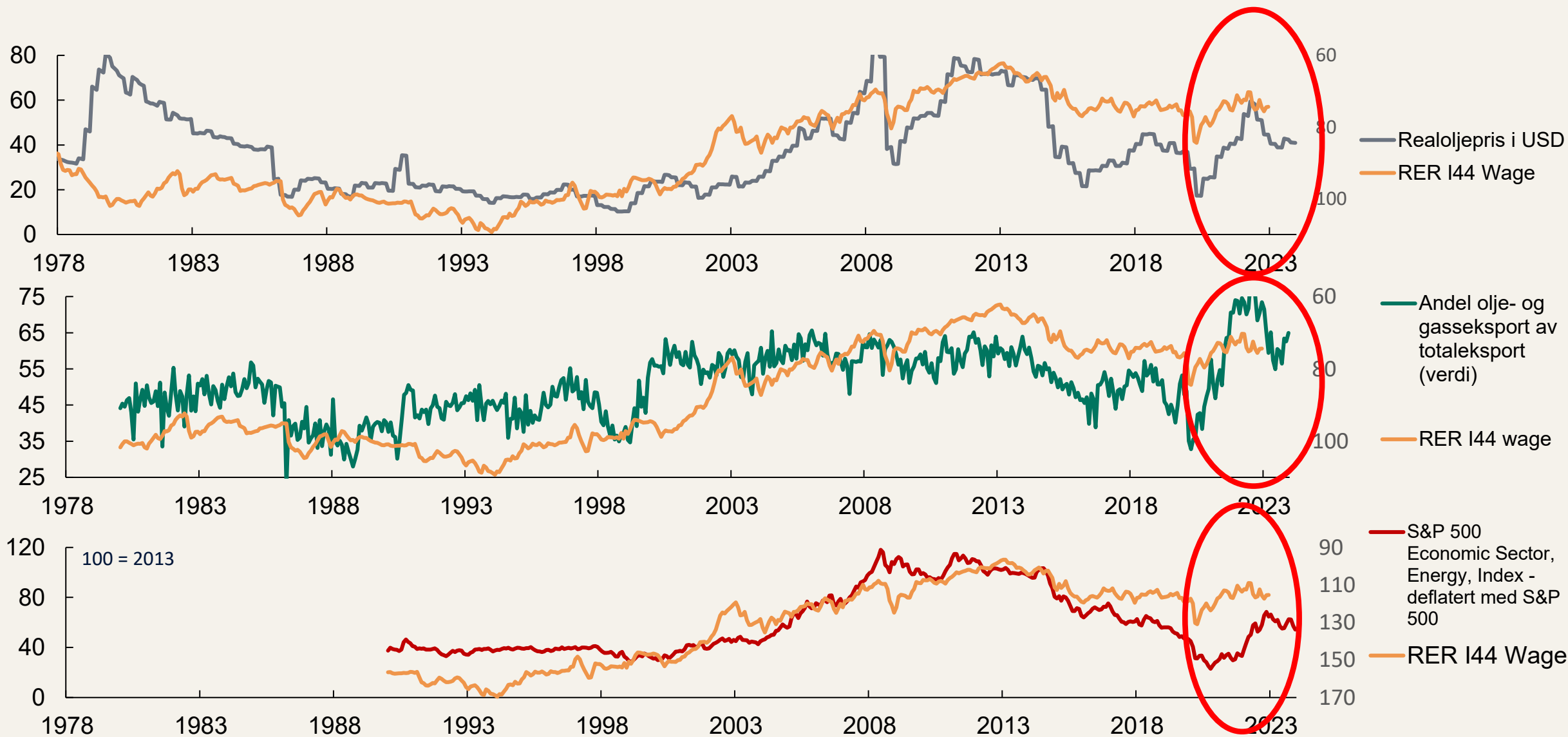
Oljerelaterte variabler og RER KPI avviker

Kilder: Bloomberg, SSB,
Thomson Reuters, LSEG
Datastream, Macrohistory og
Norges Bank

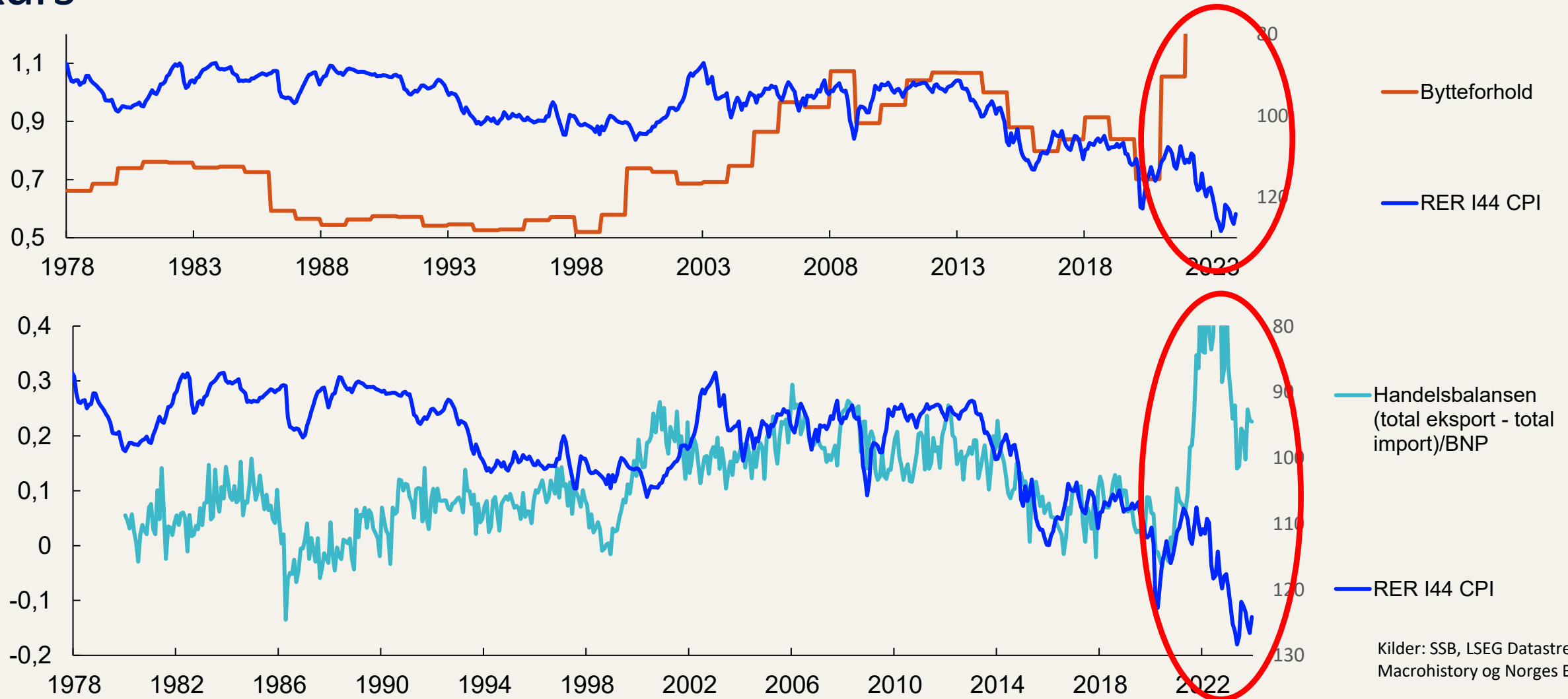


RER Wage og oljerelaterte drivere avviker mindre

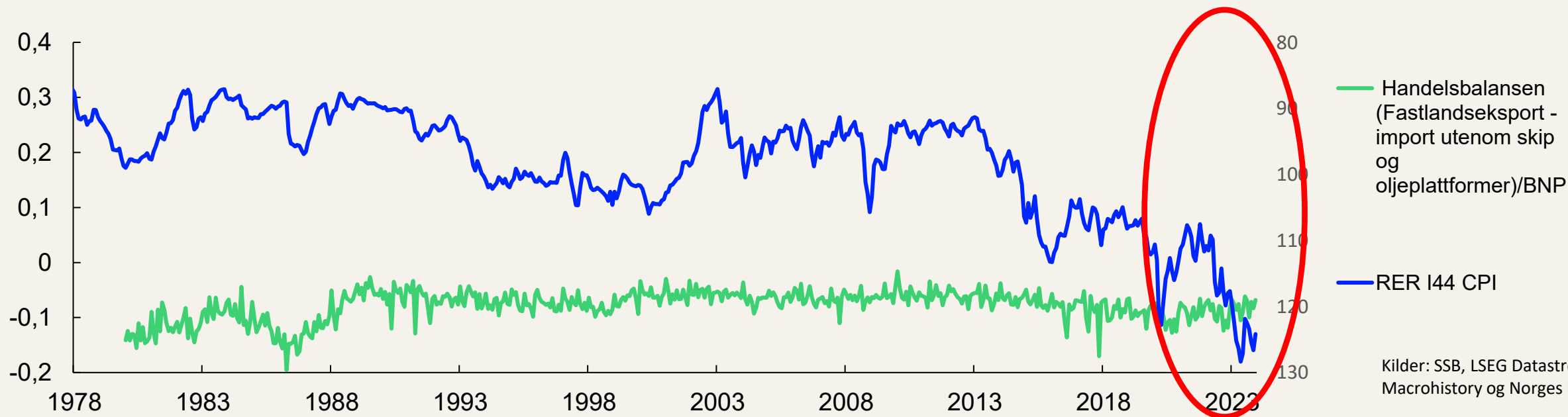
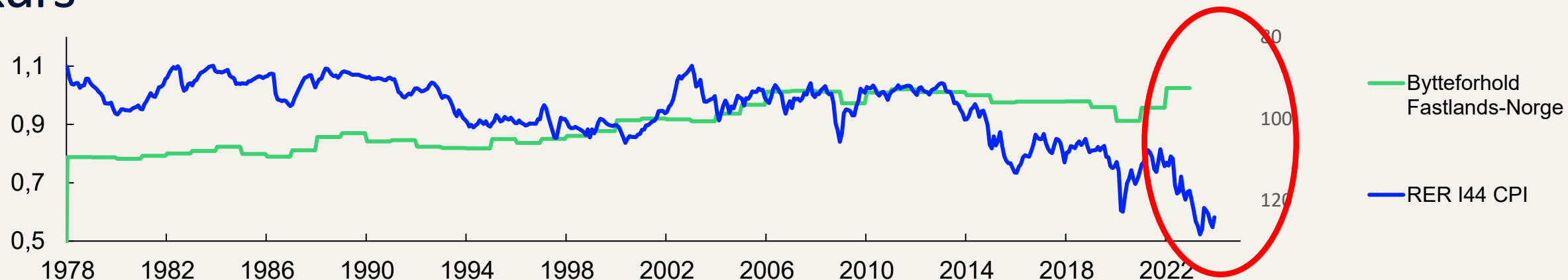
Kilder: Bloomberg, SSB, Thomson Reuters, LSEG Datastream, Macrohistory og Norges Bank



Økende bytteforhold og handelsbalanse – depresierende kurs



Økende bytteforhold og handelsbalanse – depresierende kurs



Kilder: SSB, LSEG Datastream, Macrohistory og Norges Bank

Foreløpig konklusjoner

- I Norge innebar perioden med sterk produktivitsvekst og bytteforholdsgevinster utover 2000-tallet at vi produserte og eksporterte varer med høy verdi. Samtidig dreide vi importen over mot billigere konsumvarer. Det bidro til høyere reallønninger sammenlignet med utlandet. Det meste snudde rundt tiden med oljeprisfall for ti år siden.
- Utfordrende å forklare utviklingen siden 2020 med endringer i fundamentale forhold:
 - Fremdeles for nært i tid til å kunne konkludere
 - Finansielle drivere kan ha blitt viktigere





Journal of International Economics

Volume 14, Issues 1–2, February 1983, Pages

3-24

Empirical exchange rate models of the seventies: Do they fit out of sample?

Richard A. Meese*, Kenneth Rogoff

Abstract

This study compares the out-of-sample forecasting accuracy of various structural and time series exchange rate models. We find that **a random walk model performs as well as any estimated model at one to twelve month horizons** for the dollar/pound, dollar/mark, dollar/yen and trade-weighted dollar exchange rates. The candidate structural models include the flexible-price (Frenkel-Bilson) and sticky-price (Dornbusch-Frankel) monetary models, and a sticky-price model which incorporates the current account (Hooper-Morton). The structural models perform poorly despite the fact that we base their forecasts on actual realized values of future explanatory variables.



Statistisk sentralbyrå
Statistics Norway

Theory and Applications of Time Series Analysis and Forecasting

Selected Contributions from ITISE 2021

Conference proceedings | © 2023



Predicting the Exchange Rate Path: The Importance of Using Up-to-Date Observations in the Forecasts

Håvard Hungnes 

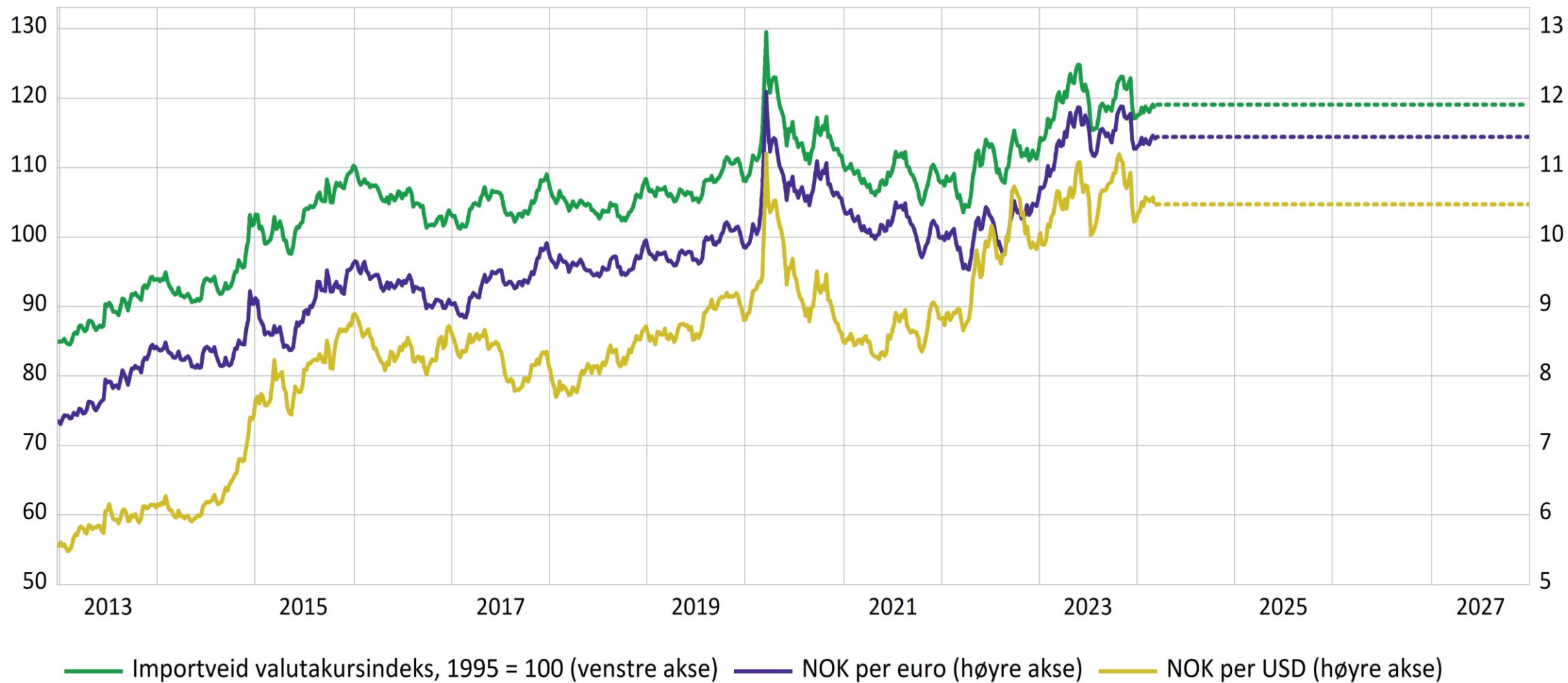
Abstract Central banks, statistical agencies, and international organizations such as the IMF and OECD typically use information about the exchange rate some weeks before the publication date as the basis for their exchange rate forecasts. This paper tests if exchange rate forecasts can be made more accurate by utilizing information about exchange rate movements closer to the publication date. To this end, we apply recent tests of equal predictability and encompassing for path forecasts. We find that the date on which the exchange rate forecast is based is crucial. Using exchange rate forecasts made by Statistics Norway over the period 2001–2018, we find that the random walk, when based on the exchange rate 1 day ahead of the publication deadline, encompasses the predicted path by Statistics Norway. However, when using the exchange rate 15 days before the publication deadline, the random walk path and the predicted exchange rate path by Statistics Norway have equal predictability.

Keywords Forecast performance · Forecast evaluation · Forecast comparison



Statistisk sentralbyrå
Statistics Norway

Valutakurser



Kilde: Norges Bank



Journal of International Money and Finance

journal homepage: www.elsevier.com/locate/jimf



Exchange rate forecasting on a napkin [☆]

Michele Ca' Zorzi ^{a,*}, Michał Rubaszek ^b

Article history:

Available online 19 February 2020

JEL Classifications:

C32

F31

F37

F41

Highlights

- Real exchange rates adjust toward PPP.
- The adjustment is driven by nominal exchange rates.
- PPP adjustment can be exploited in exchange rate forecasting.
- Accounting for nonlinearities does not improve the accuracy of exchange rate forecasts.
- We propose a method to forecast exchange rates, which is so simple that it can be applied on the back of a napkin.



Lead Editor: Magne Mogstad

Editors: John Asker, Andrew Atkeson, Leonardo Bursztyn, Gabriel Carroll, Melissa Dell, Rachel Griffith, Greg Kaplan, David Lagakos, John List, Lance Lochner, Esteban Rossi-Hansberg, Azeem Shaikh

Number 5 Volume 132 May 2024

Financial Innovation in the Twenty-First Century:
Evidence from US Patents

Josh Lerner, Amir Sella, Nicholas Spatt, and Ruzei Sun

Retail Overreaction and Stock Market Puzzles

Pedro Pablo Kuczajski, Nicolás Garratt, Pablo La Porta, and Andrei Shleifer

On the Joint Evolution of Culture and Political Institutions:
Elites and Civil Society

Alberto Alesina and Thierry Verdier

Aggravating State Capacity for Child Development:
Experimental Evidence from India

Alexander J. Ganimian, Karthik Muralidharan, and Christopher R. Walters

Competition and Information Leakage

Mehmet Baskol and Joshua Miller

Exchange Rate Disconnect in General Equilibrium

Oleg Itskhoki and Dmitry Mukhin



PDF



PDF PLUS



Abstract



Full Text

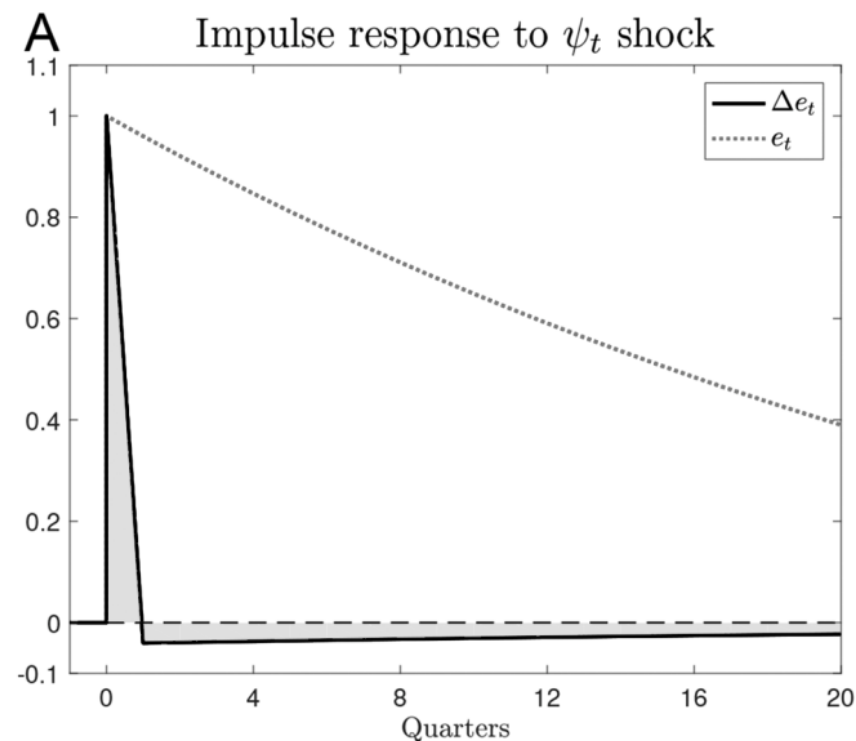


Supplemental Material



Abstract

We propose a dynamic general equilibrium model of exchange rate determination that accounts for all major exchange rate puzzles, including Meese-Rogoff, Backus-Smith, purchasing power parity, and uncovered interest rate parity puzzles. We build on a standard international real business cycle model with home bias in consumption, augmented with shocks in the financial market that result in a volatile **near-martingale behavior of exchange rates** and ensure their empirically relevant comovement with macroeconomic variables, both nominal and real. Combining financial shocks with conventional productivity and monetary shocks allows the model to reproduce the exchange rate disconnect properties without compromising the fit of the business cycle moments.





Agent-Based Modeling in Economics and Finance: Past, Present, and Future

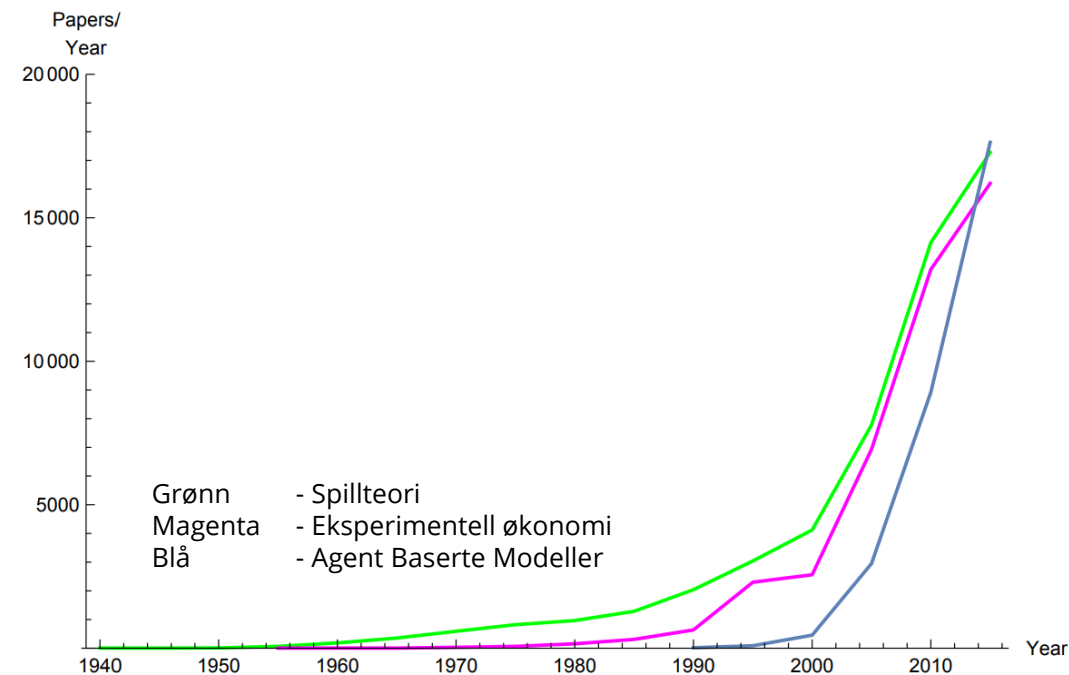
Robert L. Axtell

J. Doyne Farmer

JOURNAL OF ECONOMIC LITERATURE (FORTHCOMING)

Abstract

Agent-based modeling (ABM) is a novel computational methodology for representing the behavior of individuals in order to study social phenomena. Its use is rapidly growing in many fields. We review ABM in economics and finance and highlight how it can be used to relax conventional assumptions in standard economic models. ABM has enriched our understanding of markets, industrial organization, labor, macro, development, public policy and environmental economics. In financial markets, substantial accomplishments include understanding clustered volatility, market impact, systemic risk and housing markets. We present a vision for how ABMs might be used in the future to build more realistic models of the economy and review some of hurdles that must be overcome to achieve this.



Kilde: Axtell og Farmer (2022, figur 8)





Journal of Evolutionary Economics


Publishing model

Hybrid

<https://doi.org/10.1007/s00191-023-00821-x>

REGULAR ARTICLE

Bet against the trend and cash in profits: An agent-based model of endogenous fluctuations of exchange rates

Federico Bassi¹  · Raquel Ramos² · Dany Lang²

Accepted: 18 April 2023 / Published online: 15 May 2023

© The Author(s), under exclusive licence to Springer-Verlag GmbH Germany, part of Springer Nature





Transition risk of a petroleum currency[☆]

Andreas Benedictow^{a,*}, Roger Hammersland^b

^a *Housing Lab, Oslo Metropolitan University and Samfunnsøkonomisk analyse AS, Norway*

^b *Statistics Norway and Oslo New University College, Norway*

ARTICLE INFO

JEL classification:

C22
C32
F31
F41
G15

Keywords:

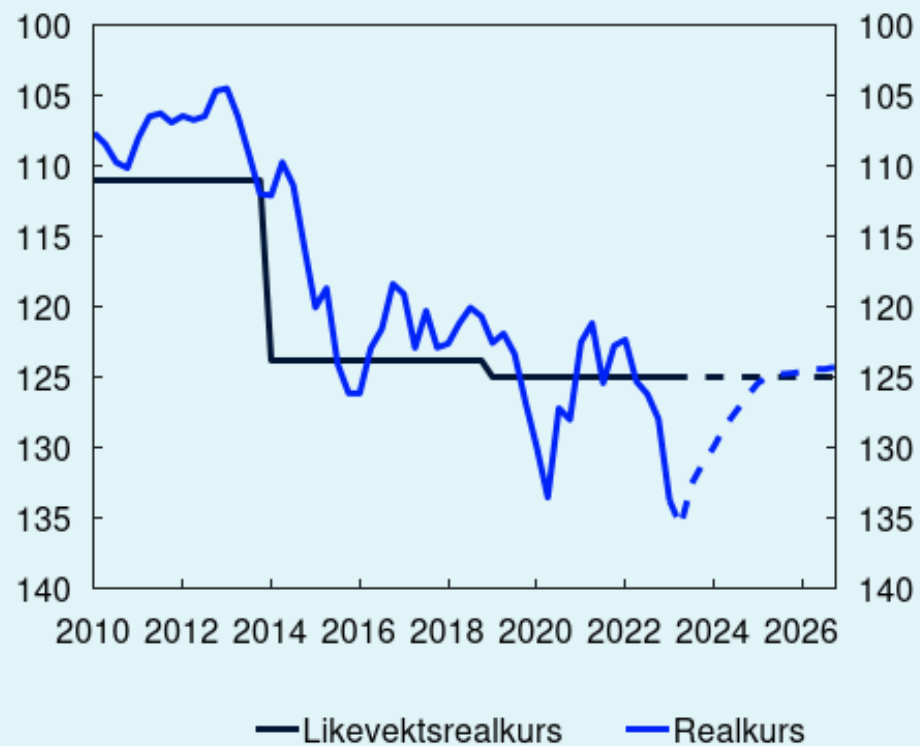
Exchange rate
Exchange rate premium
Oil price
Transition risk
Cointegration
VECM analysis

ABSTRACT

The Norwegian krone has been persistently weak since 2017. This is not well explained by data in a standard model where the exchange rate depends on relative interest rates and prices. We extend the standard model by including a risk premium consisting of non-traditional explanatory variables, including the importance of petroleum exports, foreign direct investments and a petroleum related equity index. These variables reflect risks associated with the expected transition of the Norwegian economy which is linked to fading petroleum revenues and the green shift. The model is estimated on quarterly data from 2001, when a monetary policy of inflation targeting was implemented, up to and including 2019. **We find that the weak Norwegian krone can be attributed to a higher risk premium.** The risk premium is driven by oil prices and improves the model's explanatory power.



Realkurs



Nominell kurs

