



UNIVERSITY
OF OSLO

Rollefordelingen i stabiliseringspolitikken

Steinar Holden

Økonomisk institutt, UiO

Leder av Rådgivende utvalg for finanspolitiske analyser

<https://sites.google.com/view/steinarholden>

5. juni 2023



UNIVERSITY
OF OSLO

Optimal stabiliseringspolitikk

- Nyttig referansepunkt: Optimal politikk uten stabiliseringshensyn
- Justering som avveier gevinst ved stabilisering mot kostnad ved avvik fra «optimal u/stab»
- Vanligvis bruk både penge- og finanspolitikk for å unngå overbelastning av ett virkemiddel
- Effektiv kombinasjon avhenger av type sjokk



UNIVERSITY
OF OSLO

Optimal politikk uten stabiliseringshensyn

Finanspolitikk:

- Stabilitet i off. produksjon og tjenester, skattesatser, trygder, mv
 - .Automatiske stabilisering en gunstig konsekvens
- Bruk av fondsmidler over tid
 - .Handlingsregel, særlige spare-/investeringsbehov

Pengepolitikk:

- Renten påvirker ressursbruk over tid, prising av verdiobjekter, inntektsfordeling
 - .Ikke «for lav» eller «for høy»
- Stabilitet og forutsigbarhet



- Styringsrenten settes basert på løpende faglige vurderinger av konjunkturbildet
- Aktiv finanspol. hvis pengepol. begrenset, renten avviker fra «optimalt u/stab» el «spesifikke mål»
 - Unngå medsyklisk finanspolitikk/reformer

Situasjonen nå

- Høy prisvekst, lav ledighet og svak krone tilsier stram pengepolitikk og nøytral finanspolitikk
- Moderat lønnsvekst demper behov for høy rente
- Unngå betydelig nedgang i sysselsettingen
- Unngå sterk økning i off. pengebruk



**UNIVERSITY
OF OSLO**

. Takk for oppmerksomheten!