

ECN 120

Finansmarkeder

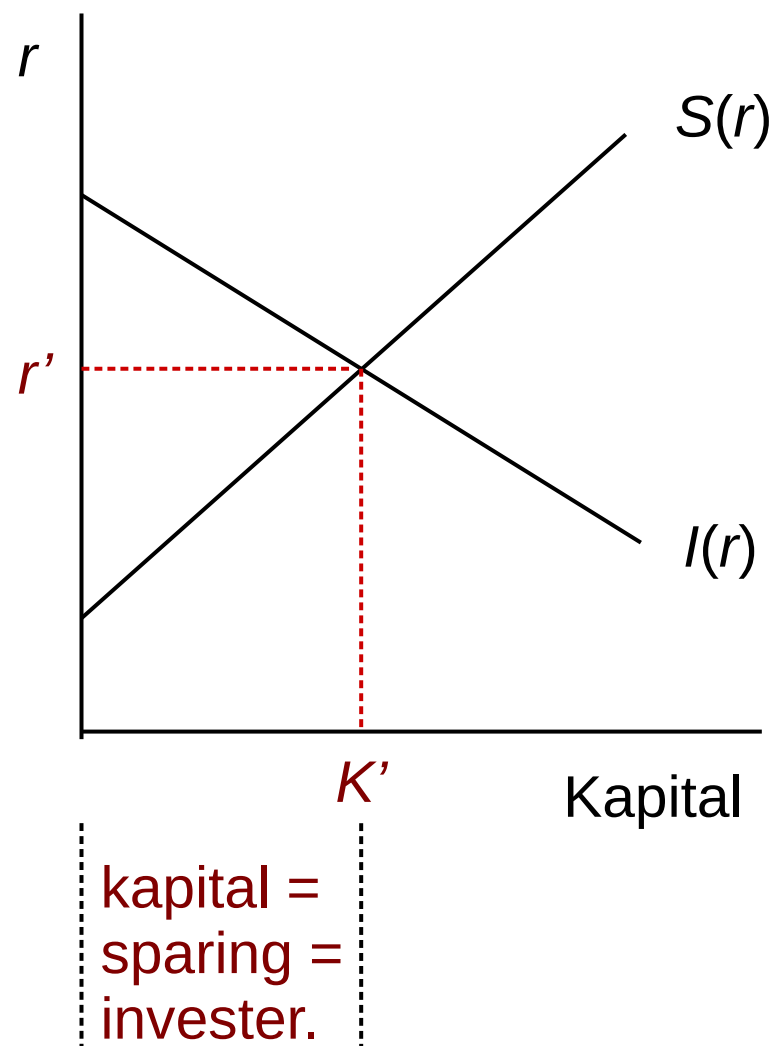
– risikobasert arbeidsdeling

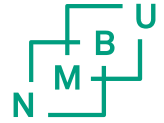
Innhold

- grunnlaget: kapitalmarked m/sparing og investering
- risiko og avkastningskrav → spareatferd
- husholdningene sin spareatferd
- sparing i makro

Kapitalmarkedet - grunnlaget

- Etterspørsel: $I(r)$
 - r = pris kapital (realrente)
 - $I(r)$ = investering
- Tilbudet: $S(r)$ = sparing
- Likevekt: $[r', K']$:
 $K' = S(r') = I(r')$

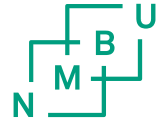




Kapitalmarkeder og risiko (1)

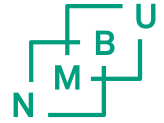
- Risiko, sparing og investering
 - Ulike spareformer = investeringer har ulik risiko
 - ◆ Spareformer etter aukende risiko: banksparing, obligasjoner, aksjer, “gråmarkedet” (unoterte selskap)
 - ◆ Risiko = sannsynlighet for å miste sparekapitalen
 - ◆ Avkastning: $r_{bank} < r_{obligasjon} < r_{aksje} < r_{grå}$
 - ◆ Forskjell avkastning = risikopremie (kompensasjon for å ta risiko, dvs. kunne miste deler av sparekapitalen)

... kapitalmarkeder og risiko (2)



- Spareatferd:
 - Aktørene deler sparing etter risiko
→ separate “kapitalmarkeder” etter risiko
 - Forventa avkastning for en spareform
= $\text{rente}_{\text{spareform}} / (1 - \text{sannsynlighet tape kapital})$
 - Endres forskjellen i forventa avkastning mellom spareformer, kan sparinga flyttes (valg av spareform ← rentedifferanse)

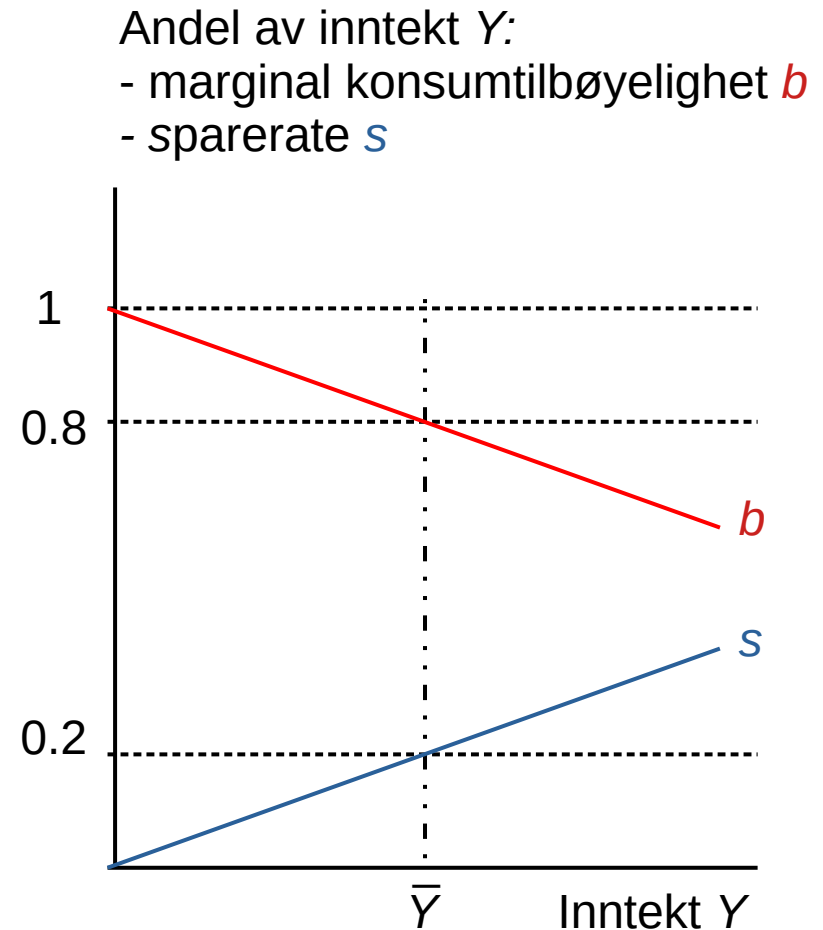
Privat sparing og spareatferd (1)

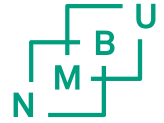


- Husholdningene: to “måter å bruke penger”
 - Forbruk: $Y = C + I + G$
 - Sparing: $S_{priv} = Y - C - T = Y - C - G$ under
 - ◆ likevekt i kapitalmarkedet: $S_{priv} = I$
 - ◆ balanserte offentlige budsjett: $G = T$
- Privat sparing auker
 - usikkerhet/pessimisme blant husholdningene
 - avkastninga på sparing auker = høgere rente (r) i kapitalmarkedet

... privat sparing og spareatferd (2)

- Marginal konsumtilbøyelighet (b) og sparerate (s)
 - Ei krone ekstra inntekt, andel til forbruk (b) og sparing (s)
 - $b + s = 1$ (← hushold. forbruker eller sparer)
 - Høg inntekt $\rightarrow b \downarrow, s \uparrow$, låg inntekt: omvendt
- Makro: $\bar{b} = 0.8, \bar{s} = 0.2$





Investering og sparing i makro

- Normal forenkling
 - Skiller ikke mellom spareformer
- Basismodellen: husholdningene investerer = privat sparing
 - Likevekt: $I = S_{priv} = Y - C - T$
- Offentlig sparing:
 - $S_{off} = T - G$ (= skatteinngang – off.forbruk)
 - Sentralt element i finanspolitikken (en del av konjunkturpolitikken – seinere samling)