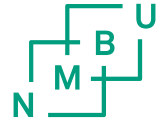


ECN 120

Valuta og pengepolitikken

Innhold

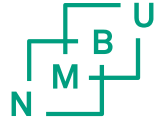
- kort om valutaverdi
- ekspansiv eller stram (restriktiv) pengepolitikk
- koplinger valuta og rente
- politikkføringer – pengepolitikk og valuta



Kort om valutaverdi/-kurser

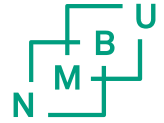
- Fagøkonomisk råd:
 - Markedsbestemte valutakurser bedre (← sjølkorreksjon) enn faste/direkte styrte kurser
- Valutakursene påvirkes av innenlandsk rentepolitikk (valuta som finansobjekt)
 - Høgt innenl. rentenivå → egen valuta styrkes
 - Lågt innenl. rentenivå → egen valuta svekkes
- Hvordan forene virkningene av valutakurs med virkningene av innenlandsk pengepolitikk?

Ekspansiv eller stram pengepol.

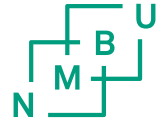


- Ekspansiv pengepolitikk → økonomisk aktivitet auker:
 - Redusert styringsrente
 - Slakkere reservekrav (bankene kan låne ut en større andel av omløpsmidlene)
- Stram pengepolitikk → økonomisk aktivitet synker:
 - Auka styringsrente
 - Strammere reservekrav (bankene kan låne ut en mindre andel av omløpsmidlene)

Koplinger valuta og rente (1)



- Innenlandsk rentenivå avhenger av:
 - aktivitetsnivået i økonomien
 - ◆ høy sysselsetting (lønnsvekst) → høyere rente
 - ◆ høy kreditterspørse (Norge: bolig) → høyere rente
 - rentenivå i utlandet/hos handelspartnere:
 - ◆ høgt rentenivå ute → (noe) sparing forskyves til utlandet → høyere innenlandsk rentenivå →
 - dempa innenlandsk sparing (skift til venstre i sparing (tilbudet) i kap.markedet)
 - mindre innenlandsk likviditet (likevekt pengemark.)
 - ◆ ... men fall i verdi egen valuta (fra kapitaleksport) motvirker renteeffekten av kapitaleksport



... koplinger valuta og rente (2)

- Innenlandsk rentenivå påvirker:
 - aktivitetsnivået
(motsyklisk: høg r \rightarrow dempa innenlandsk aktivitet)
 - verdi egen valuta
(motsyklisk: høg r \rightarrow høg valutaverdi \rightarrow dempa innenlandsk aktivitet)

Politikkføringer – pengepol & valuta

Pengepolitikk	Høg verdi egen valuta ← høg innenlandsk akt.	Låg verdi egen valuta ← låg innenlandsk akt.
Auke renta	Verdi egen valuta ↑ → redusert aktivitet (motsyklisk: OK)	Verdi egen valuta ↑ → redusert aktivitet (medsyklisk: ikke OK)
Senke renta	Verdi egen valuta ↓ → auka aktivitet (medsyklisk: ikke OK)	Verdi egen valuta ↓ → auka aktivitet (motsyklisk: OK)

- Andre forhold som påvirker valutakursene
 - Volatil verdensøkonomi → preferanse for store valutaer (€, \$, £) med mindre kurssvigninger over små valutaer (eks. under finanskrisa: svakere NOK)
 - Forutsigbar økonomisk pol. (valuta = mobilt kapitalgode)