

# ECN 122

## Permanent inntekt under fallende verdiskaping i økonomien

Sektor med størst verdiskaping pr. arbeider (oljen) på hell – utfordringer for norsk økonomi

### Innhold

- permanent inntekt og verdiskaping
- sammensetting av sparinga og gjeld i Norge
- konsekvenser for norsk økonomi?

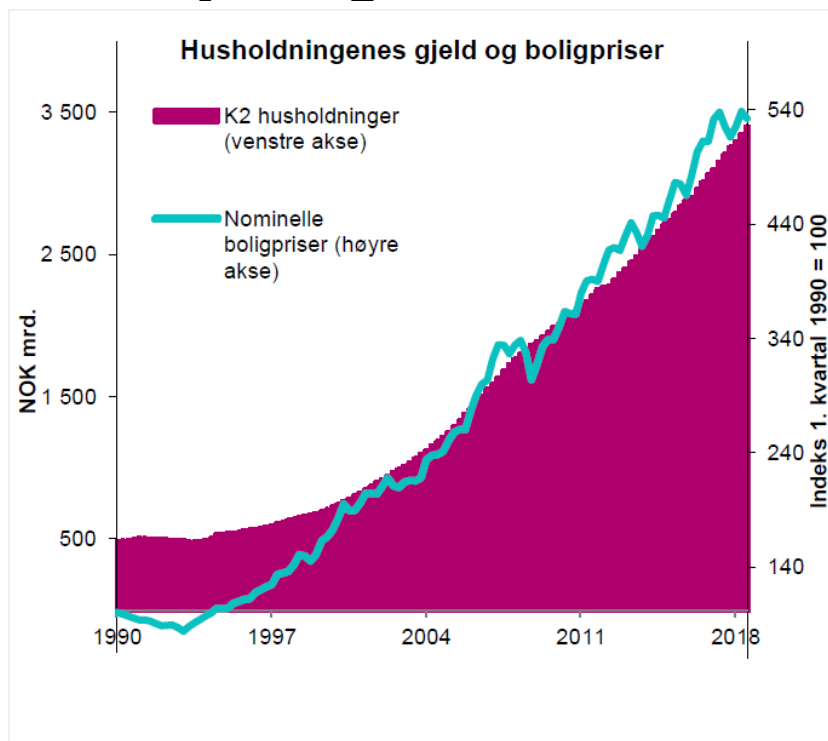
# Permanent inntekt og verdiskapning

- Forv. verdiskapning  $\downarrow \rightarrow$  permanent inntekt  $\downarrow$ 
  - Norge: forventet permanent inntekt  $\downarrow$  ?
    - ◆ reduksjon olje (sektor m/ høg verdiskapning)
    - ◆ høgere andel eldre  $\rightarrow$  færre i lønna arbeid  
jf.  $BNP/B = BNP/EMP \times EMP/B$
- Problemstillinger (i Norge)
  - Spares det for lite og feil?
    - ◆ Privat: boligsparing (ensidig  $\rightarrow$  risiko)
    - ◆ Offentlig: for høgt uttak fra “oljefondet”
  - Næringsliv m høg verdiskapning: erstatte “oljen”
  - “Pensjonsforpliktelsene”: omlegging pensjonsordn.

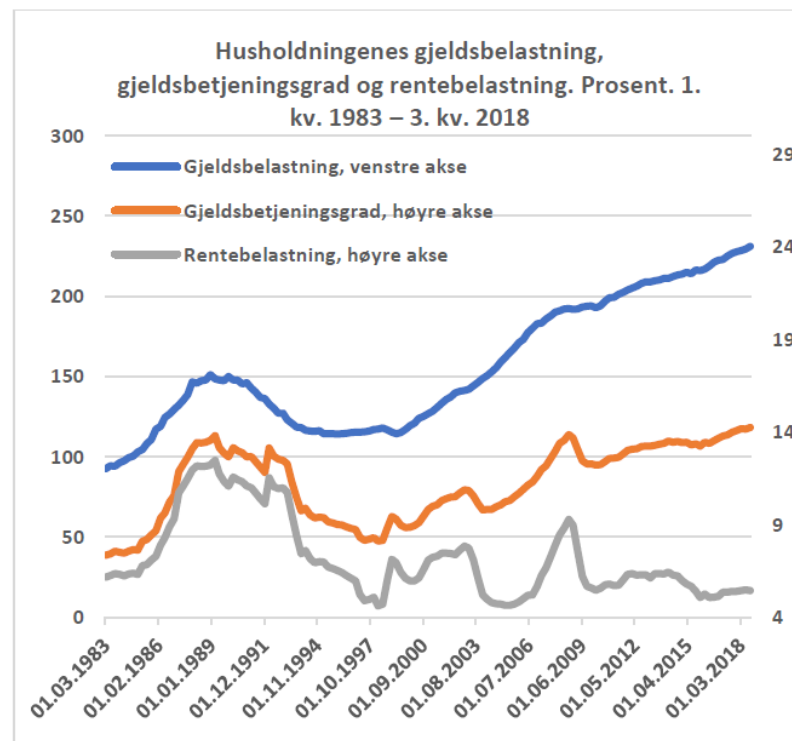
# Spares for lite og feil? (1)



- For lite netto privat sparing?
  - Gjeldsgrad husholdningene



Figur 1: Utvikling i Husholdningenes gjeldsbeholdning og boligpriser i Norge siden 1990. (Finanstilsynet, 2018)

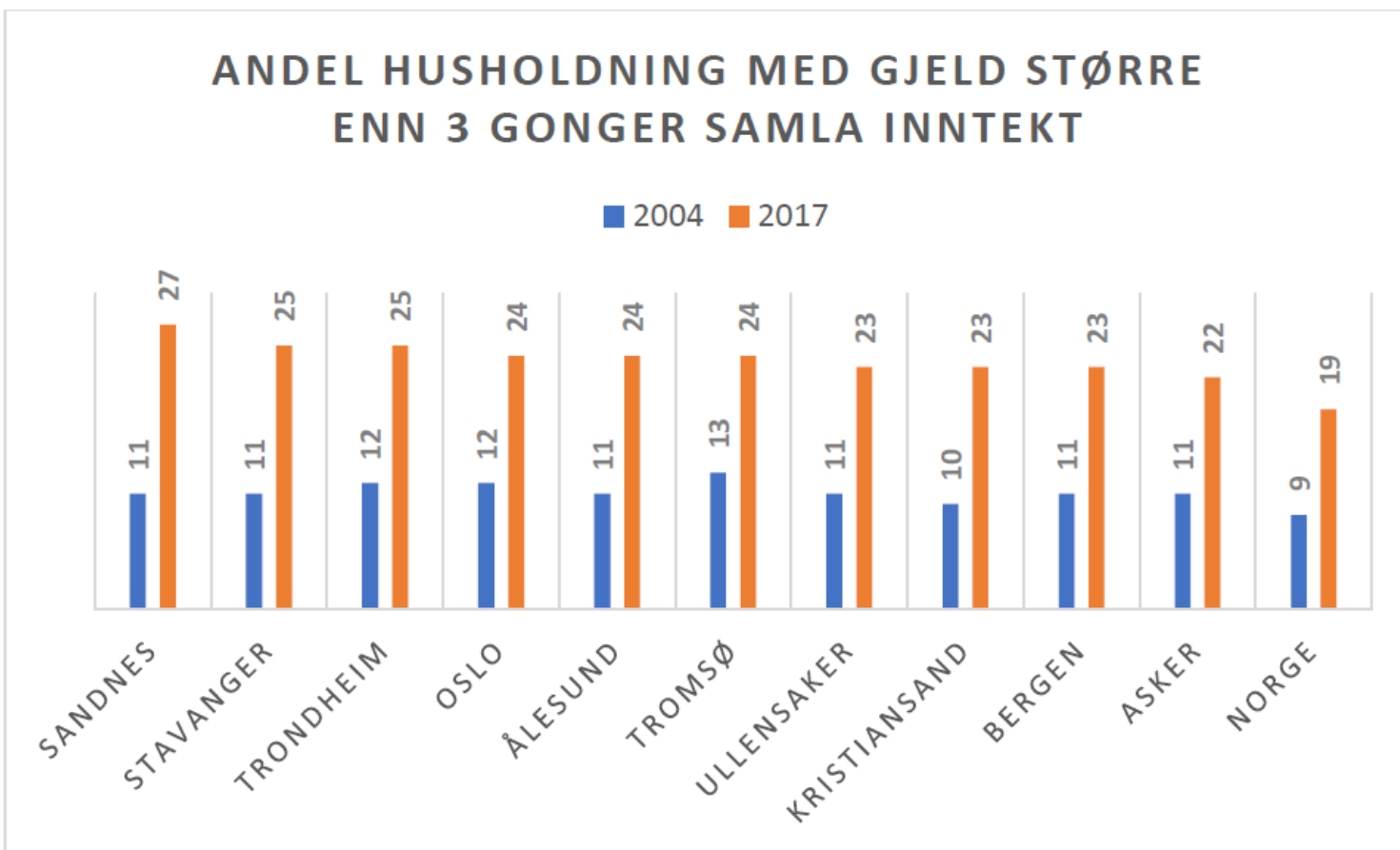


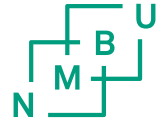
Figur 2: Husholdningenes gjeldsbelastning, gjeldsbetjeningsgrad, og rentebelastning siden 1983. (Norges Bank, 2018)

# ... spares for lite og feil? (2)



- Gjeldsgrad
  - < 40 år høgere gjeldsgrad enn de som er eldre

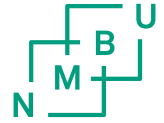




## ... spares for lite og feil? (3)

- Boligsparing
  - Binder kapital → rente for anna investeringer ↑  
→ lite investering produksjonskapital (jf. Solow)?
  - Risiko v/ ensidig sparing = boligboble?
- Offentlig sparing
  - Oljefondet – forventet avkastning justert 4 → 3%
  - → justering handlingsregelen: 4 → 3% uttak
  - er også 3% for høgt uttak?
  - brukes fondsmidlene tilnærma rett  
= brannslukking eller langsiktig for fortsatt høg velferd?

# Konsekvenser norsk økonomi?



- For lite investering i produksjonskapital?
  - Solowmod.:  $K/L$  forholdet kritisk for verdiskapn. fra arbeid → forventa permanent inntekt ↓
- Nytt næringsliv med tilsvarende verdiskapn. pr. arb.time som “olje” basert på
  - Fysisk produksjonskapital (utfordring: inv. for lite?)
  - Humankapital - utfordringer
    - ◆ Norsk skole, spes. realfag?
    - ◆ Kompetanse i bedriftene – bindingstid ved kurs/-egenutvikling → fritt arbeidsvalg for arb.takere?
    - ◆ Smal/bedriftsspesifikk kompetanse → mindre fleksibilitet → redusert omstilling?