

Pengepolitiske utfordringer og erfaringer

Visesentralbanksjef Jarle Bergo

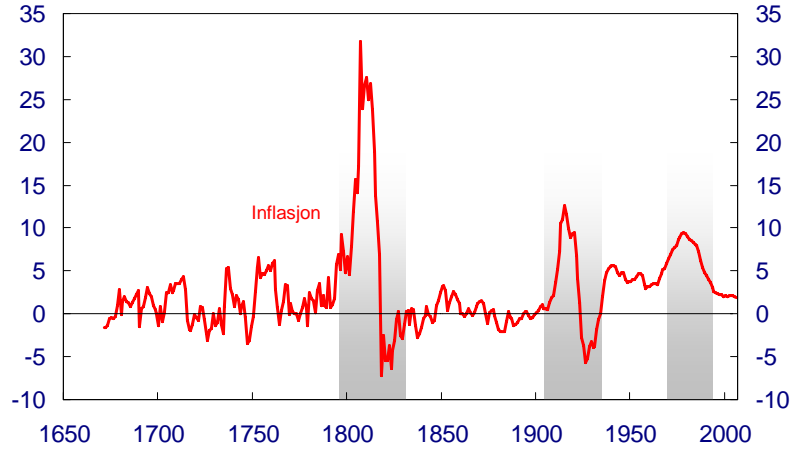
Shippingklubben, Oslo
4. september 2006

Fire pilarer i stabiliseringspolitikken

	Finanspolitikken	Pengepolitikken
1990-tallet	Oljefondsmekanismen	Flytende valutakurs
2001	Handlingsregelen for jevn innfasing av oljeinntekter	Inflasjonsmål

Inflasjon i Norge

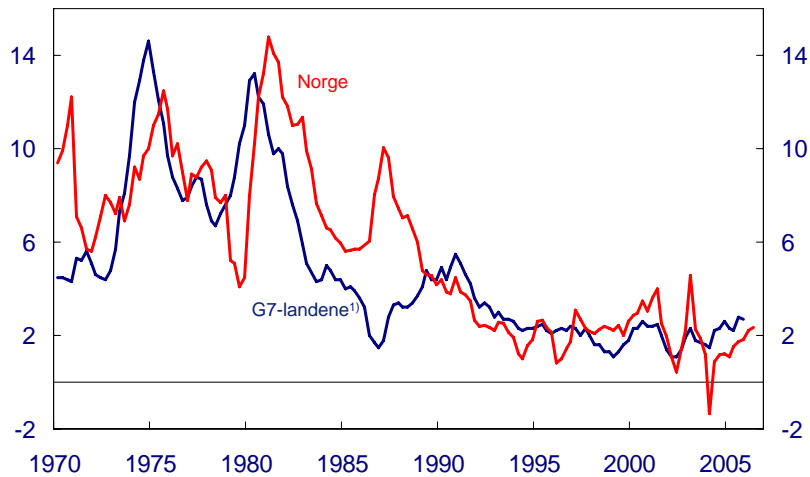
11 års glidende gjennomsnitt. Årlig vekst. Prosent



Kilder: Ola H.Grytten (2004) og Norges Bank

Inflasjon i G7-landene og i Norge

Årlig vekst. Prosent



1) USA, Japan, Tyskland, Frankrike, Storbritannia, Italia, Canada

Kilder: OECD, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

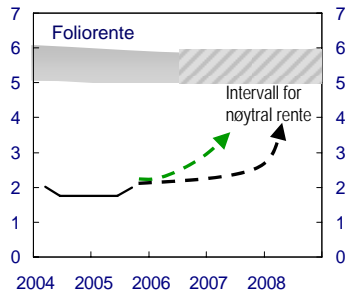
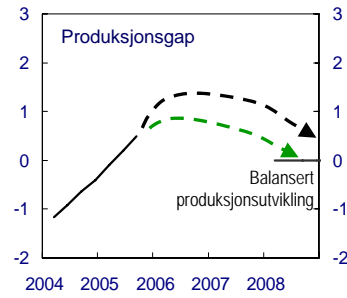
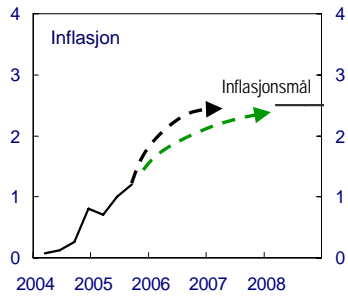
Pengepolitikk i andre land

- **Bank of England**
 - The Bank's monetary policy objective is to deliver price stability – low inflation – and, subject to that, to support the Government's economic objectives including those for growth and employment.
 - www.bankofengland.co.uk/monetarypolicy/framework.htm
- **European Central Bank**
 - The (Maastricht) Treaty establishes a clear hierarchy of objectives for the Eurosystem. It assigns overriding importance to price stability
 - www.ecb.int/mopo/intro/html/objective.en.html
- **Federal Reserve Bank**
 - to promote effectively the goals of maximum employment, stable prices, and moderate long-term interest rates
 - www.federalreserve.gov/pf/pdf/pf_2.pdf

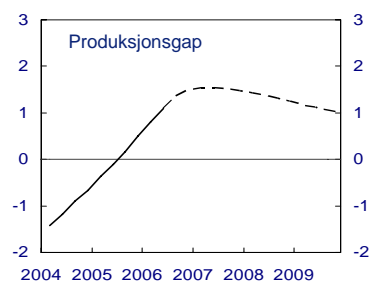
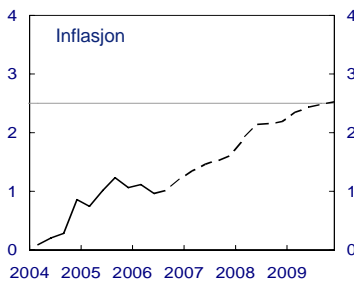
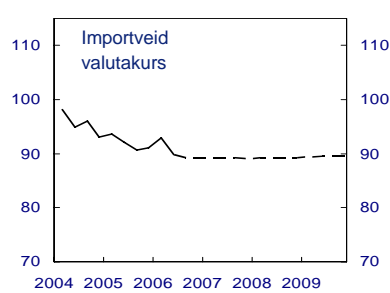
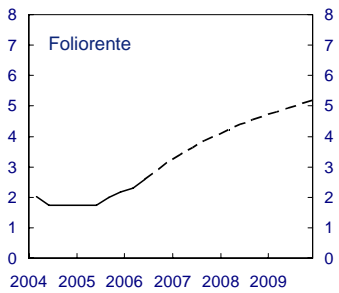
Pengepolitikken i Norge

- Det operative målet for pengepolitikken er lav og stabil inflasjon med en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2,5 prosent
- Norges Bank legger til grunn at inflasjonsstyringen skal være fleksibel, slik at både variasjon i inflasjon og variasjon i produksjon og sysselsetting tillegges vekt
- Norges Bank setter renten med sikte på å stabilisere inflasjonen på målet innen en rimelig tidshorisont, normalt 1–3 år

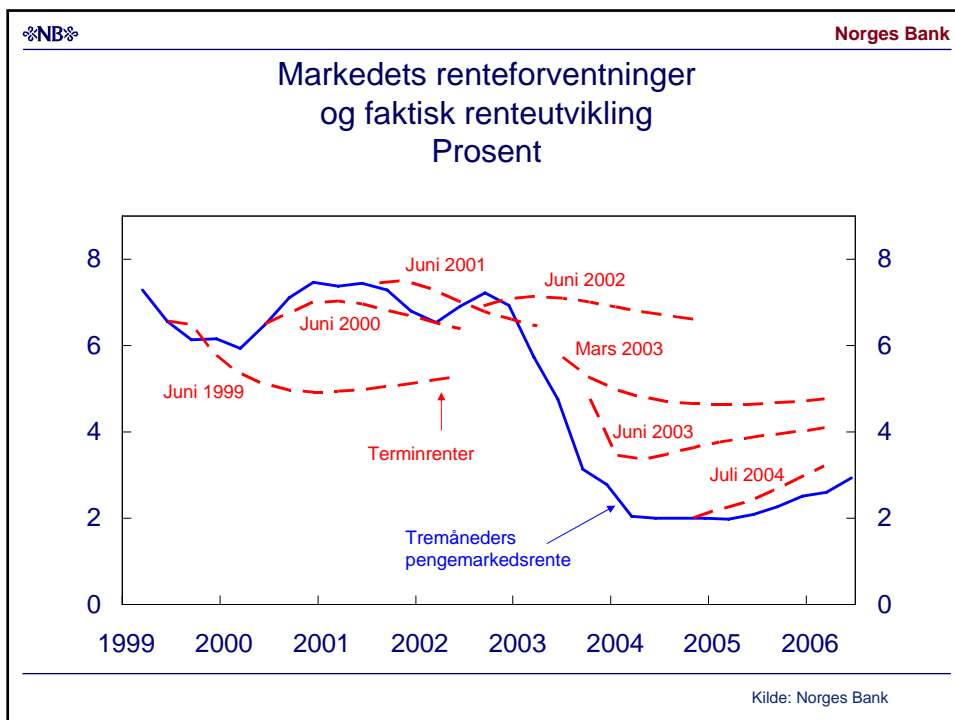
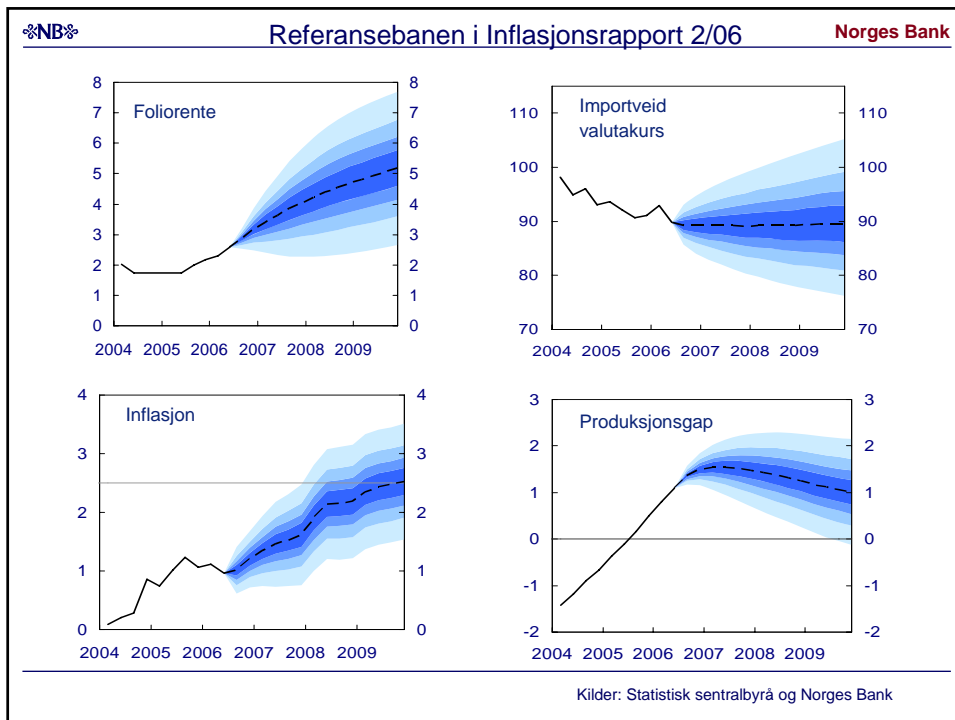
Hvordan skal renten settes?



Referansebanen i Inflasjonsrapport 2/06

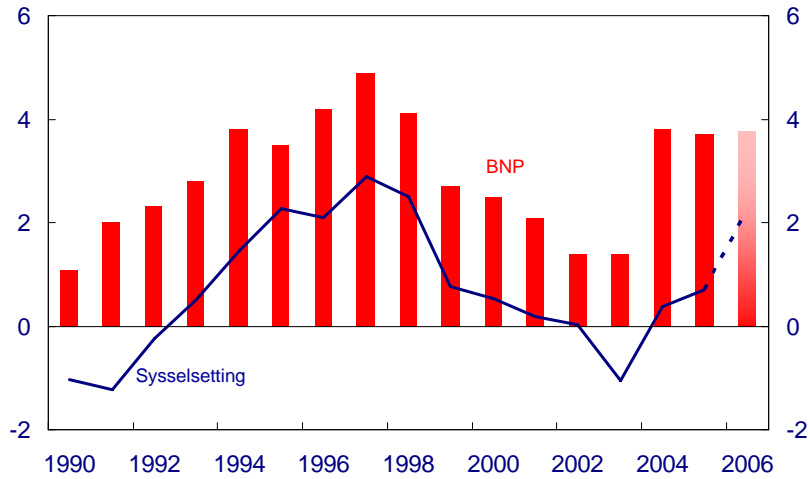


Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



BNP Fastlands-Norge og sysselsetting

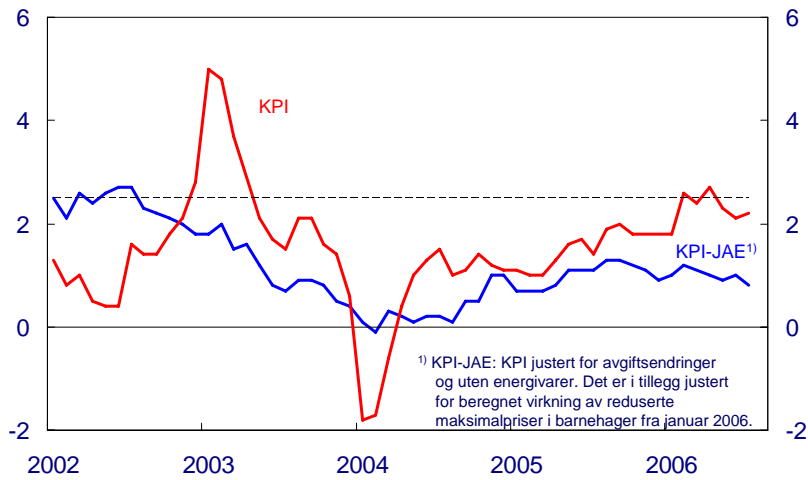
Årlig vekst. Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Inflasjon

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – juli 2006

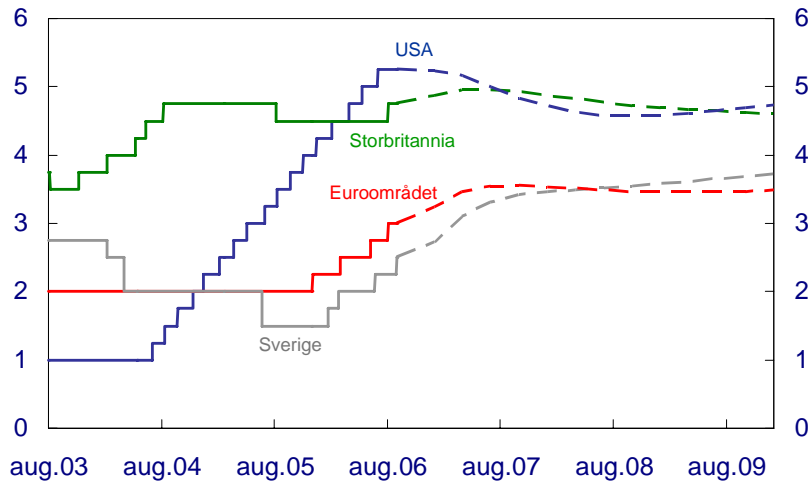


¹⁾ KPI-JAE: KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. Det er i tillegg justert for beregnet virkning av reduserte maksimalpriser i barnehager fra januar 2006.

Kilde: Statistisk sentralbyrå

Faktiske og forventede styringsrenter

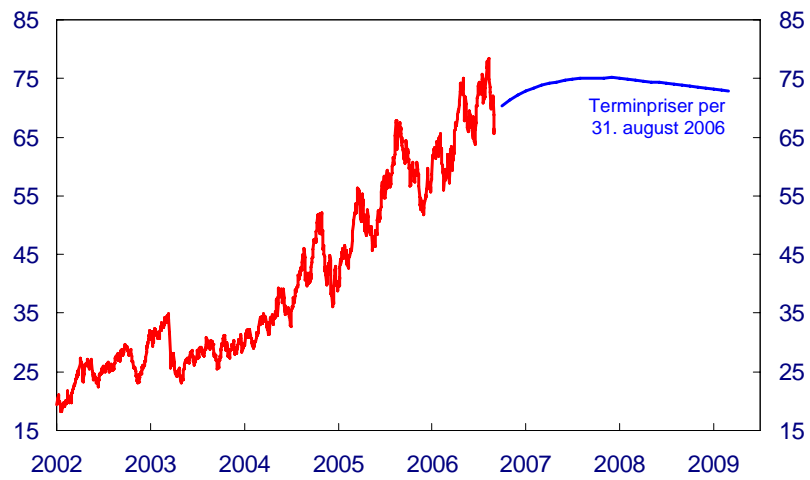
Prosent. Per 31. august 2006



Kilder: Reuters og Norges Bank

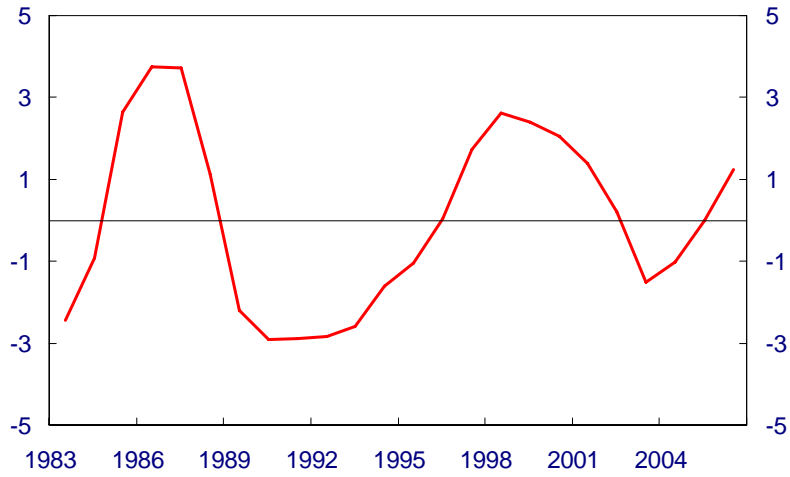
Oljepris Brent Blend og terminpriser

Dollar per fat. 1. januar 2002 – 31. august 2006



Kilder: Telerate, IPE og Norges Bank

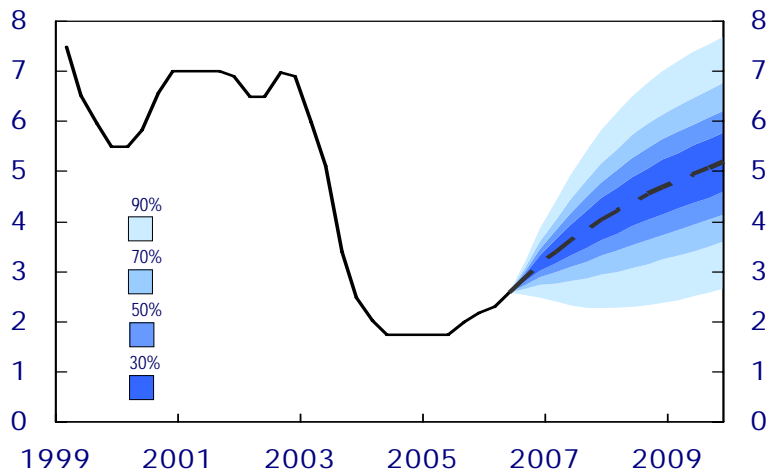
Kapasitetsutnyttelse¹ Prosent. 1983 – 2006



¹ Målt som prosentvis avvik mellom faktisk BNP og potensielt BNP (produksjonsgapet)

Kilde: Norges Bank

Foliorenten Historisk, renten i referansebanen, og usikkerhetsvifte. Kvartalstall



Kilde: Norges Bank