

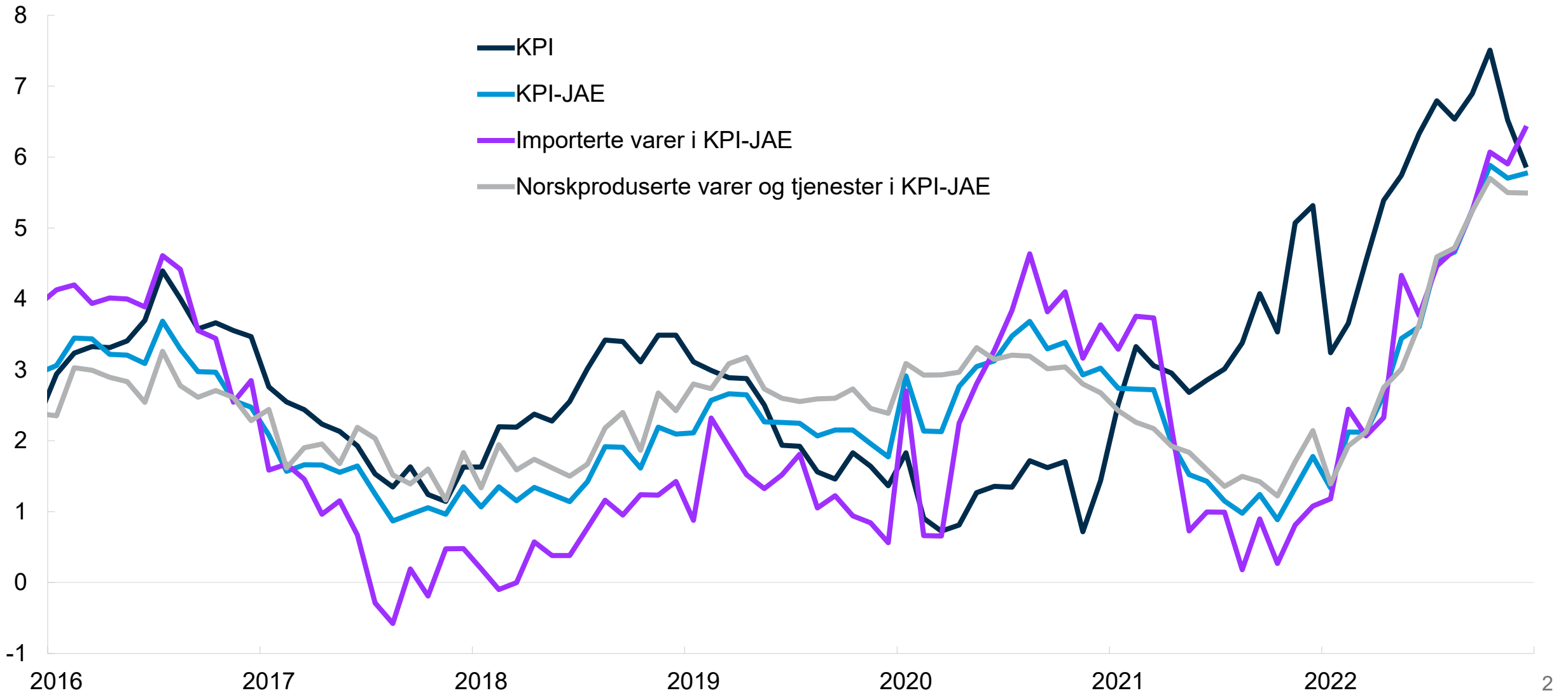
Kronekursens rolle ved inflasjonsstyring

Ole Christian Bech-Moen

Inflasjonen er for høy

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Tolv måneders vekst. Prosent. Januar 2016 – desember 2022¹⁾



Selvstendig pengepolitikk

- Valg mellom fast valutakurs eller selvstendig pengepolitikk
- Fast valutakurs betyr at lønns- og prisnivåer tilpasser seg nivået i utlandet
- Inflasjonsstyring betyr at valutakursen tilpasser seg slik at *veksten* i lønninger og priser er forenelig med målet



Realvalutakurs

På kort sikt:

$$q_t = \underbrace{(v_t * p_t^{Ute})}_{\text{Prisnivå ute i NOK}} / p_t^{\text{Hjemme}}$$

Antall NOK per USD

Prisnivå ute i USD

Prisnivå hjemme

På lang sikt:

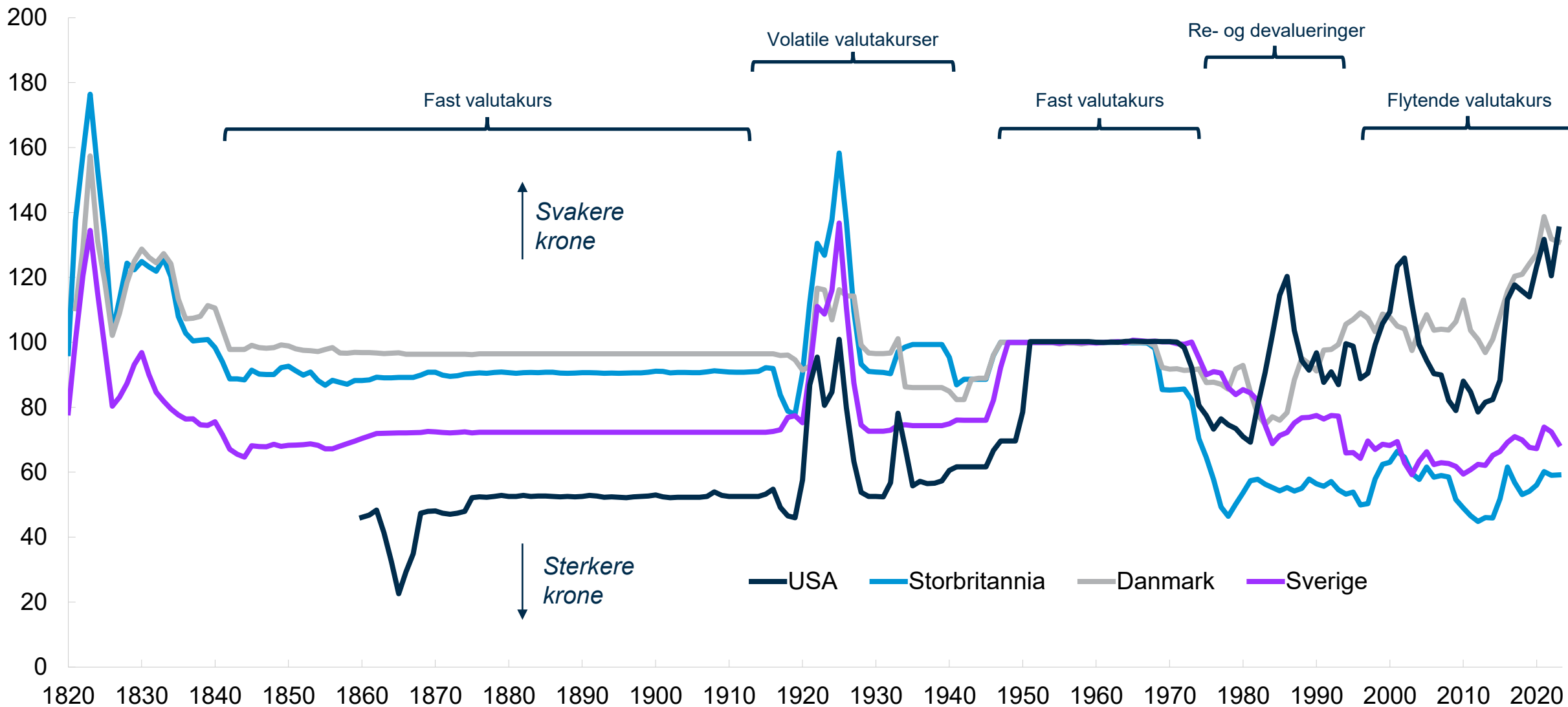
$$q^*$$



Valutakurser

Indeksert. 1960=100

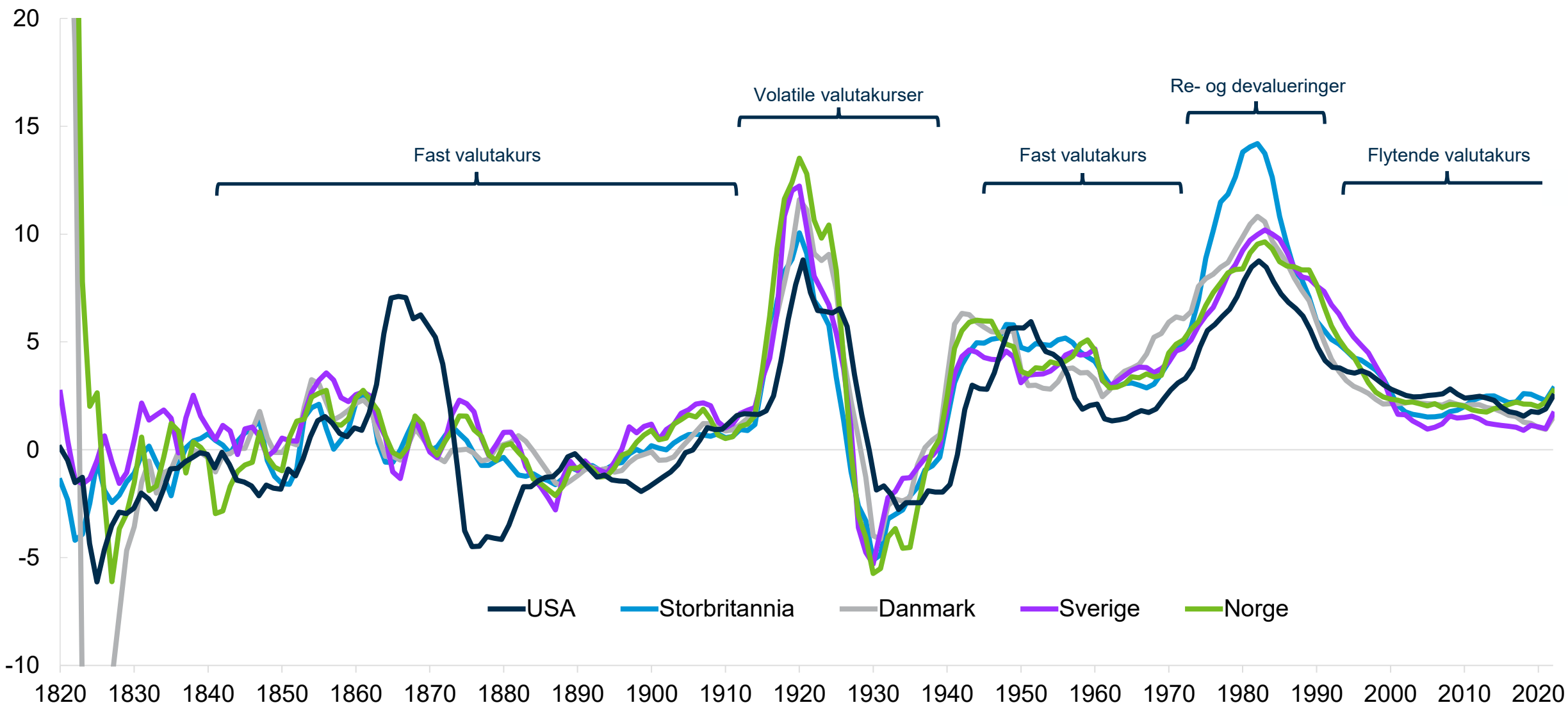
Kilde: Norges Bank - Historisk monetær og finansiell statistikk



Inflasjon

10-årig glidende snitt

Kilde: Norges Bank - Historisk monetær og finansiell statistikk



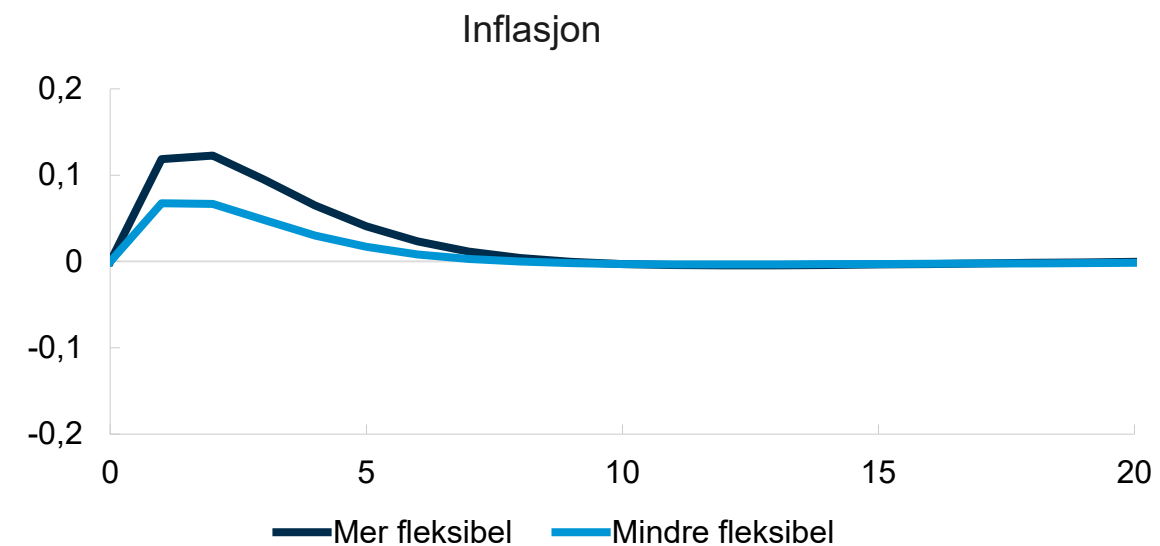
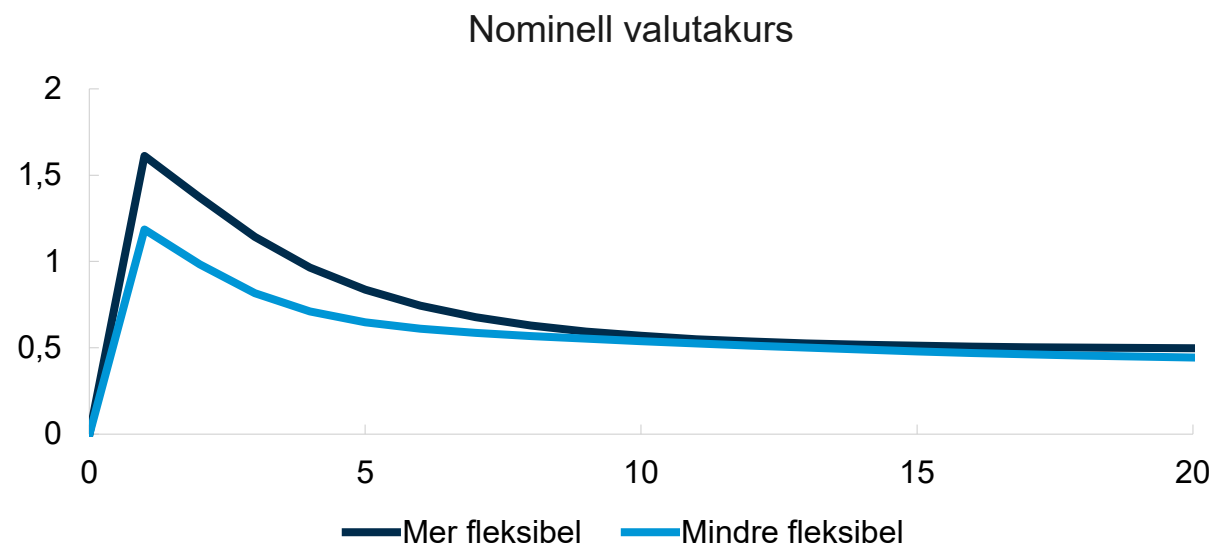
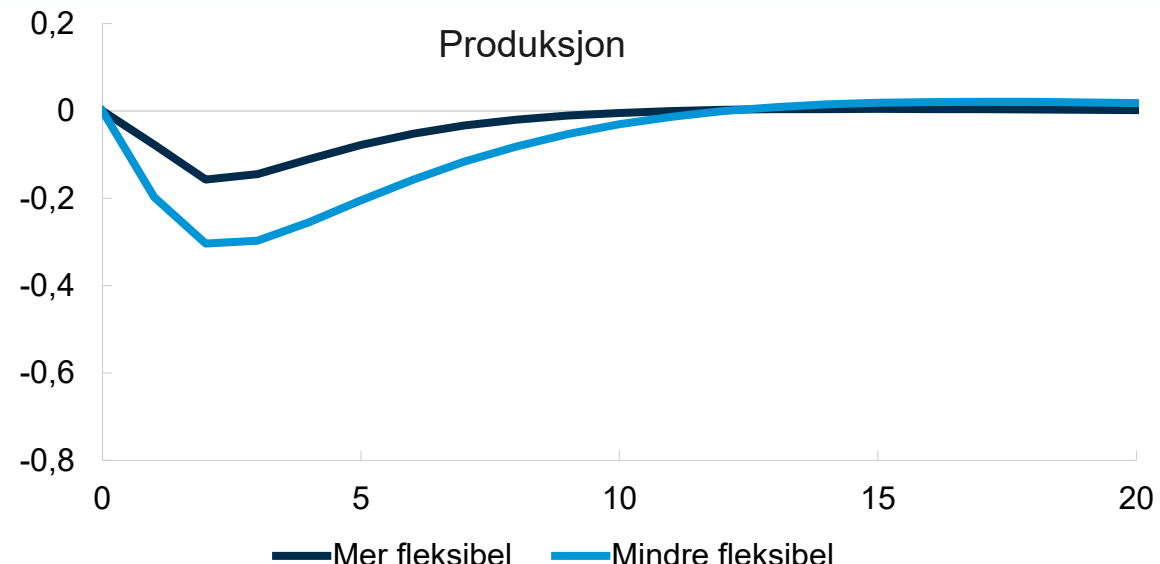
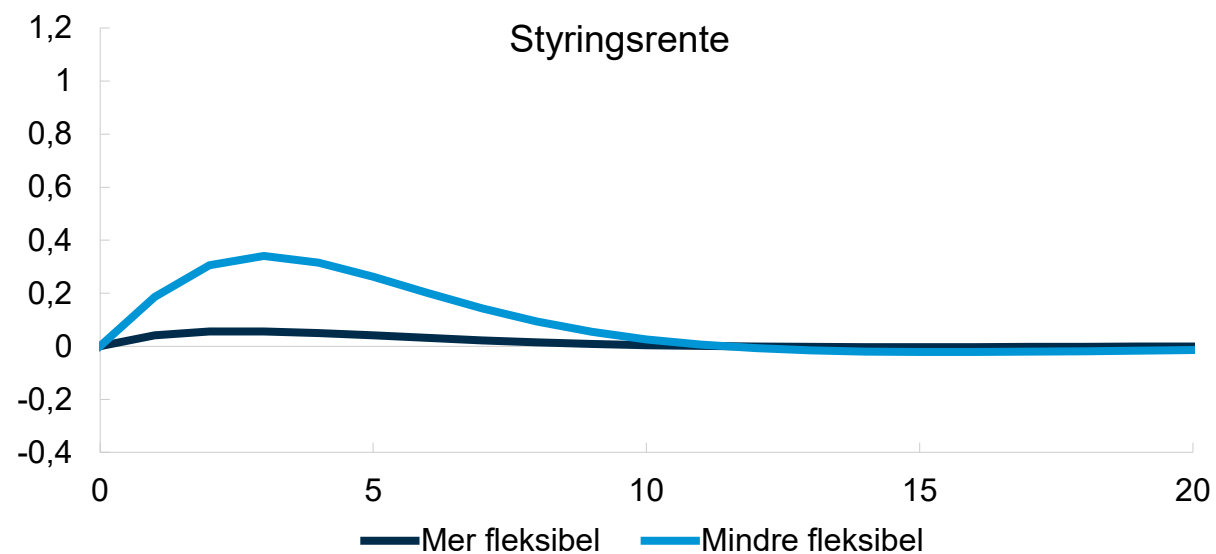
Modelløvelse

- Strukturell modell for en liten, åpen økonomi
- Langsiktig realvalutakurs
- Udekket renteparitet



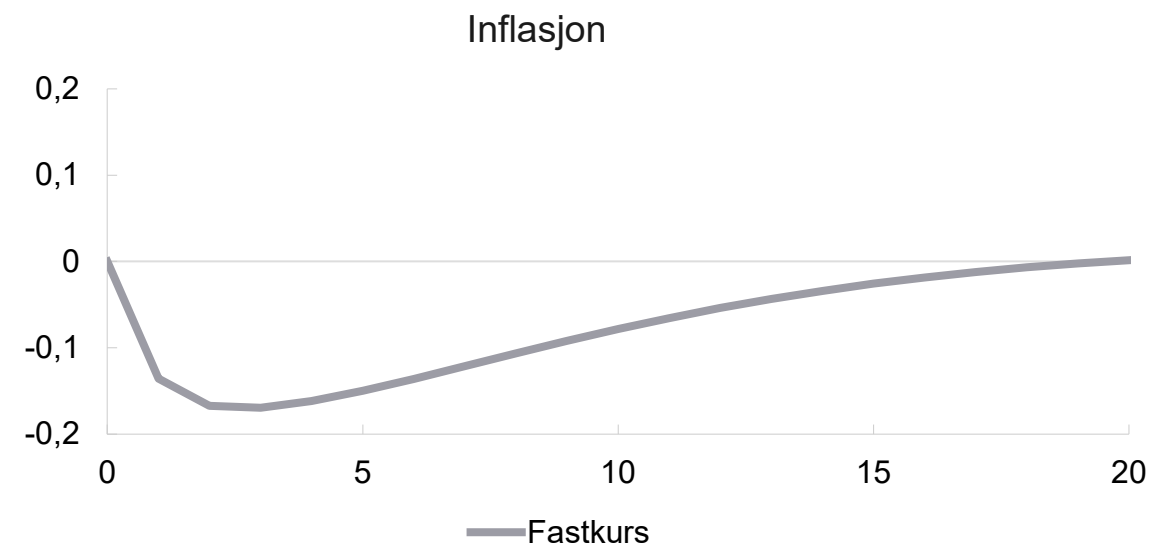
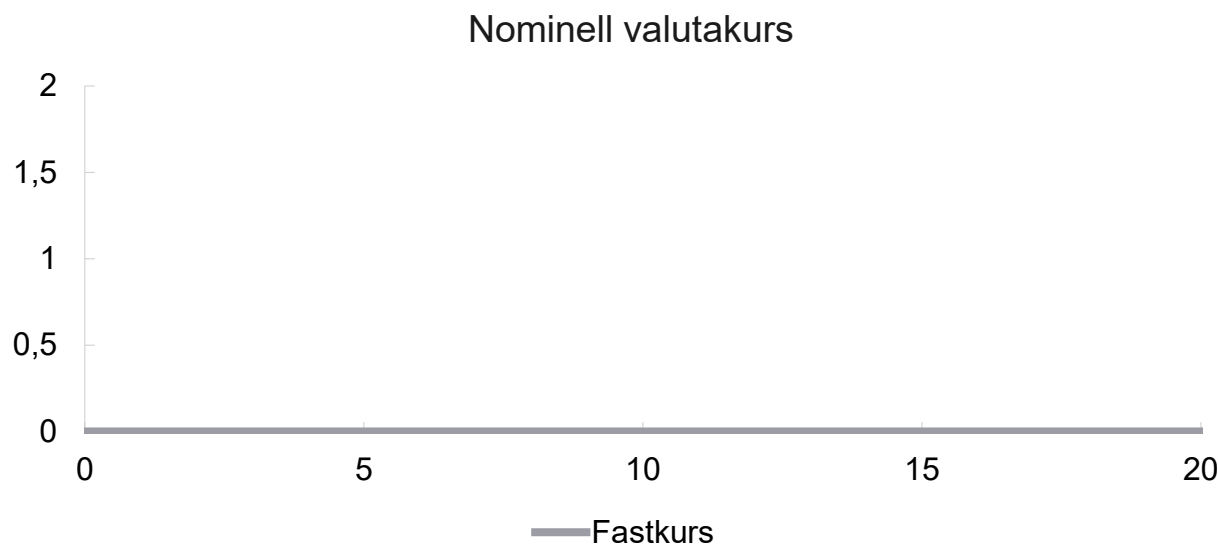
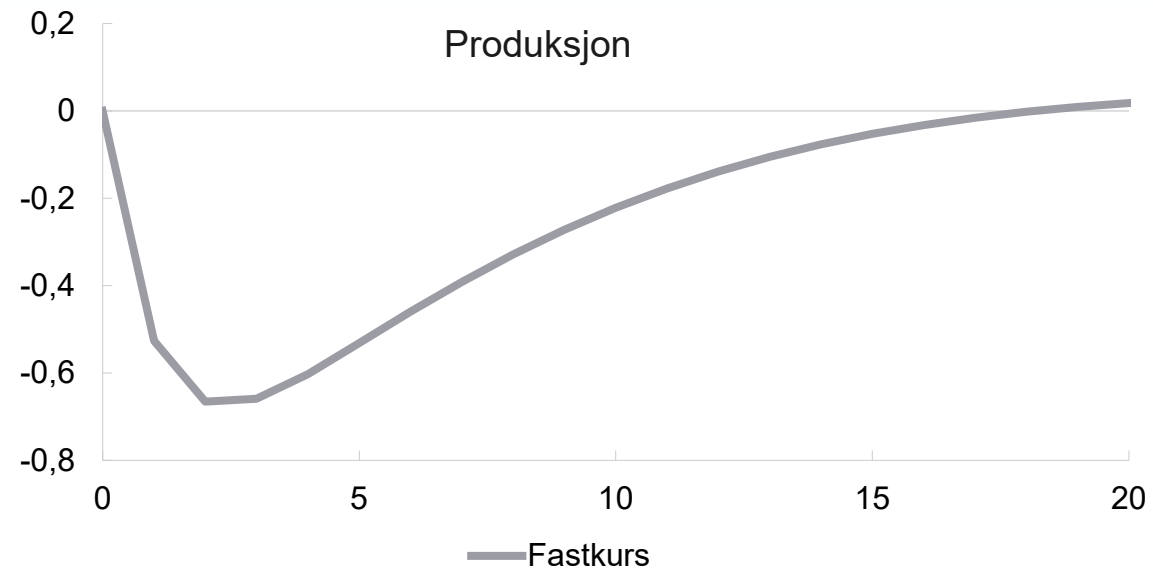
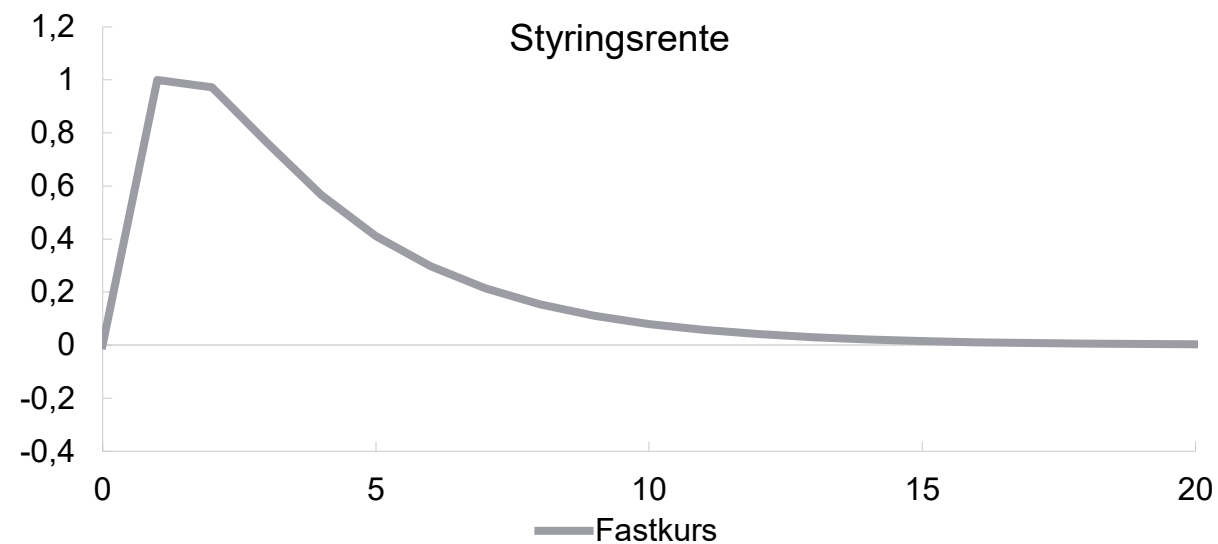
Økt rente ute – fleksibel inflasjonsstyring

Kilde: Norges Bank



Økt rente ute – fast valutakurs

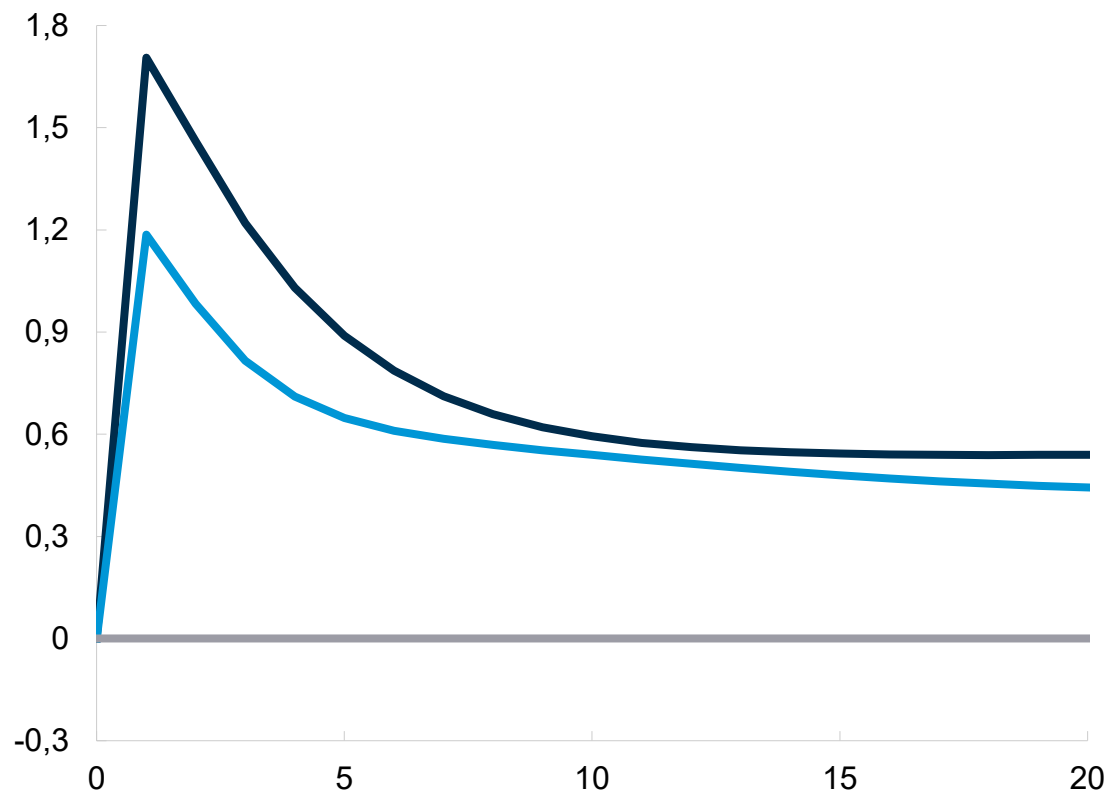
Kilde: Norges Bank



Økte rente ute – nominell og reell valutakurs

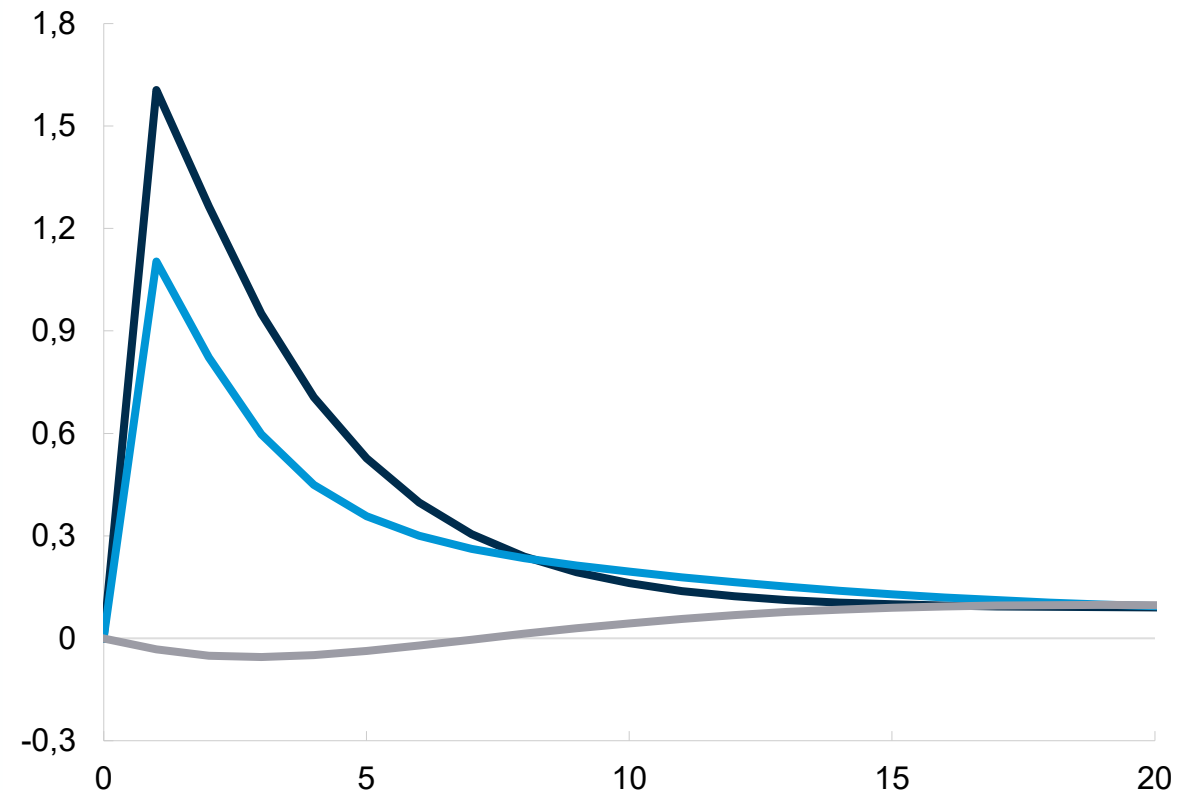
Kilde: Norges Bank

Nominell valutakurs



Mer fleksibel Mindre fleksibel Fastkurs

Realvalutakurs



Mer fleksibel Mindre fleksibel Fastkurs

Avslutning

- Flexibilitet i inflasjonsstyringen betyr at vi i møte med ulike forstyrrelser kan fremme flere hensyn
- Pengepolitikken er nå rettet inn mot å få ned inflasjonen slik at den nærmer seg målet på noe sikt
- Det er den flytende kronekursen som gjør det mulig for oss, i noen grad, å velge vår egen vei





11

Takk for oppmerksomheten!