

Rollfördelning penningpolitik - finanspolitik ?

Stabiliseringspolitikens uppgifter

1. Långsiktig stabilitet

förankra inflation och -förväntningar på låg nivå

2. Kortsiktig stabilisering

av inflationen, runt explicit eller implicit mål

av realekonomin, runt naturlig produktion (sysselsättning)

Huvudroll för penningpolitiken !

Senaste 10 årens inflationsmålsregim

RB ansvar för långsiktig stabilitet

styr efterfrågan med räntan så framtida inflation runt 2%

⇒ kortsiktig stabilisering av inflationen RBs ansvar

Kortsiktig stabilisering av realekonomin

också RBs ansvar ?

räntestyrning tillräcklig, finanspolitik överflödigt, *om*

efterfrågechocker + RB tar hänsyn till realekonomin

chocker och instrument driver två målen i samma riktning

Biroll för finanspolitiken ?

situationer där finanspolitiken, potentiellt, skulle kunna bidra till bättre stabiliseringspolitiska utfall

Exempel 1 - Utbudschocker

”oljepriser 60\$/fat och produktivitetsökning 0%”

målkonflikt: inflation och realekonomi i olika riktningar

RB kan höja räntan

om finanspolitiken stärker realekonomin från *utbudssidan*
t ex temporär sänkning av marginals katt

Biroll för finanspolitiken (forts) ?

Exempel 2 - Oro för finansiell instabilitet

”skenande lånestock och fastighetspriser, men låg inflation ”
målkonflikt: realekonomin i dag och i morgon

RB kan höja räntan
om finanspolitiken stimulerar realekonomin
t ex temporär ökning av utgifter

RB kan sänka räntan
om finanspolitiken begränsar fastighetsboomen
t ex temporär höjning av stämpelskatt

Biroll för finanspolitiken (forts) ?

Exempel 3 - Oro för inhemsk inflation

”förväntad utländsk inflation - 4%”

dra upp inhemsk inflation till +5% ?

målkonflikt: inflation i dag och i morgon

RB kan göra mindre räntesänkning

om finanspolitiken ändrar relativpriser

t ex intern devalvering (höjd moms, sänkt arbetsgivareavgift)

Genomgående princip (jfr Mundell)

målkonflikt + penning- och finanspolitik olika effekt på målen

Utvidga regimen med diskretionär finanspolitik?

Flertal skäl till skepsis

situationer som Exempler 1-3 ganska sällsynta

förlorad långsiktig trovärdighet i vågskålen

temporära åtgärder i rätt tid, och av rätt slag, svår uppgift för politiska organ – erfarenheter inte uppmuntrande

kan ta kraft från viktigare strukturpolitiska uppgifter: design av skatter och utgifter för högre produktion (sysselsättning)