

SØK3006 VALUTA, OLJE OG MAKROØKONOMISK POLITIKK
EKSAMENSOPPGAVE VÅR 2021

BOKMÅL

Oppgavesettet består av fire oppgaver som alle skal besvares. I sensuren vil alle oppgavene tillegges lik vekt.

Oppgave 1

Ta utgangspunkt i en lukket økonomi med fleksibel inflasjonsstyring hvor det også tas hensyn til finansiell stabilitet. Diskuter følgende påstand: Når økonomien blir utsatt for et negativt etterspørselssjokk, så bør renten settes ned tilstrekkelig mye til at inflasjonen holder seg på målet.

Sensorveiledning:

Det sentrale her er modellen fra Røisland/Sveen på pensum som tar for seg finansiell stabilitet (i en lukket økonomi). Det bør grundig forklares at dersom renten sattes slik som det antydes i oppgaven så ville både produksjonsgapet og inflasjonsgapet bli null. Dette ville i fravær av hensyn til finansiell stabilitet vært optimalt. Men når en tar hensyn til finansiell stabilitet vil dette ikke være optimalt, fordi det finansielle gapet da er positivt, mens de to andre er null. Det bør forklares hvorfor en i en slik situasjon alltid kan ha et lavere tap ved å sette ned renten mindre, samt hvordan de tre gapene da blir. Det teller positivt dersom det i tillegg diskuteres hvor mye renten skal avvike fra den renten som gjør at inflasjonen (og produksjonen) holder seg på målet.

Oppgave 2

Ta utgangspunkt i en porteføljemodell med to verdipapirer - ett innenlandsk og ett utenlandsk. Anta at den norske valutaen blir mindre verdt (kronen depresierer). Diskuter hvordan dette påvirker tilbudet av valuta til sentralbanken, og legg vekt på å forklare intuisjonen i porteføljesammensetningseffekten og forventningseffekten. Hva er tilstrekkelige betingelser for at tilbudet av valuta til sentralbanken øker når kronen depresierer?

Sensorveiledning:

Det sentrale her er modellen fra kapittel 1 i boken «Open economy macroeconomics» av Rødseth. Modellen bør settes opp og en bør komme frem til uttrykket for hvordan tilbudet av valuta til sentralbanken blir påvirket av en valutakursendring. Fra dette uttrykket bør en identifisere hva som er porteføljesammensetningseffekten og hva som er forventningseffekten. Begge disse må forklares grundig med henvisning til hvilke deler av det uttrykket en har kommet frem til som representerer hvilke effekter. I intuisjonen av porteføljesammensetningseffekten og forventningseffekten er det avgjørende at en viser tilbake til hvilke effekter som er representert med hvilke deler av uttrykket. Det er viktig at studentene ikke blander sammen tilstrekkelige og nødvendige betingelser for at tilbudet av valuta til sentralbanken øker når kronen depresierer. De forutsetningene som gjøres i kapitlet er tilstrekkelige, men ikke nødvendige. Dette bør påpekes. Og hevder en at betingelsene er nødvendige bør det gis trekk.

Oppgave 3

Diskuter hvordan en depresiering av realvalutakursen påvirker handelsbalansen.

Sensorveiledning:

Her bør en trekke på ulike deler av pensum, og se dem i sammenheng. Marshall-Lerner-betingelsen bør forklares og det er viktig at de tre effektene som inngår gis en intuitiv tolkning. En kan ellers bruke flere modeller, og en bør blandt disse komme innom modell med skjermet og konkurranseutsatt sektor fra kapittel 7 i Rødseth.

Oppgave 4

Diskuter følgende påstand: Lavere oljeinntekter vil gi en mindre skjermet sektor.

Sensorveiledning:

Her kan en enten bruke modell med skjermet og konkurranseutsatt sektor fra kapittel 7 i Rødseth dersom en klargjør at denne modellen har ledig kapasitet og at lavere oljeinntekter kan tolkes som mindre etterspørsel, eller modell med full sysselsetting og skjermet/konkurranseutsatt sektor fra Torvik. Det er pluss om en presenterer intuisjon fra begge to modelltypene og sammenlikner hvordan mekanismene er i de to ulike modellene.