

Likviditetsfellen

Jørn Inge Halvorsen ¹

Presentasjon for Høgskolen i Oslo

14. mai, 2014

Hva er likviditetsfellen?

Test....

Årsaker til likvidietsfellen

1. Demografiske endringer
Krugman (1998), Brookings Papers on Economic Activity
2. Krav om gjeldsreduksjon
Krugman og Eggertsson (2010), Quarterly Journal of Economics

(1) Demografiske endringer

Generalbusjettlikningen for en lukket økonomi

$$Y = C + \bar{I} + G$$

Konsumet

$$C = \bar{C} + c \cdot (1 - t) \cdot Y - b \cdot i$$

Demografiske endringer $\Delta \bar{C} < 0$ gir følgende endringer i BNP

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - c \cdot (1 - t)} \Delta \bar{C} < 0$$

Forsøke å motvirke dette ved økte etterspørsel gjennom en rentreduksjon

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - c \cdot (1 - t)} (\Delta \bar{C} - b \cdot \Delta i^0) < 0$$

Vi har havnet i likviditetsfellen dersom

$$(\Delta \bar{C} - b \cdot \Delta i^0) < 0$$

Totaleffekten p økonomien blir derfor negativ

(2) Krav om privat gjeldsreduksjon

Generalbusjettlikningen for en lukket økonomi

$$Y = C + \bar{I} + G$$

Konsumet

$$C = \theta C^b + (1 - \theta) C^s$$

$$C^b = (1 - t) \cdot Y - D^{b,hy} \cdot i_{-1} + \Delta D^b$$

$$C^s = \bar{C}^s + c \cdot (1 - t) \cdot Y - b \cdot i$$

Et krav om gjeldsreduksjon (Minsky-bevegelse)

$\Delta D^b = (D^{lav} - D^{hy} < 0)$ gir følgende endringer i BNP

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - \bar{c}(1 - t)} (\theta \Delta D^b) < 0$$

Forsøke å motvirke dette ved økte ettersprsel gjennom en rentreduksjon

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - \bar{c}(1 - t)} \left[\theta \Delta D^b - \bar{b} \Delta i^0 \right]$$

Vi har havnet i likvidietsfellen dersom

$$\left(\theta \Delta D^b - \bar{b} \cdot \Delta i^0 \right) < 0$$

Totaleffekten p økonomien blir derfor negativ

Likviditetsfellen og statlig gjeldskrise

Ved en ... som ikke blir n.

$$\Delta T = t \Delta Y$$

Demografi

$$\Delta T = t \frac{1}{1 - c(1 - t)} (\Delta \bar{C} - b \cdot \Delta i^0) < 0$$

Privat gjeldsreduksjon

$$\Delta T = t \frac{1}{1 - \bar{c}(1 - t)} (\theta \Delta \bar{D}^b - b \cdot \Delta i^0) < 0$$

Den primre budsjettbalansen er gitt ved

$$\frac{G_t - T_t}{Y_t}$$

Likviditetsfellen og finanspolitikk: En gratis lunsj?

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - \bar{c}(1 - t)} (\theta \Delta D^b - \bar{b} \cdot \Delta i^0 + \Delta G) = 0$$

Som betyr at

$$(\theta \Delta D^b - \bar{b} \cdot \Delta i^0) = -\Delta G$$

- ▶ Test
- ▶ Test
- ▶ Test
- ▶ Test