



# Små økonomiers sårbarhet



Gruppe A – Konklusjon



Globaliseringsforummet

ved Den Blå Lagune,  
26. - 27. februar 2009



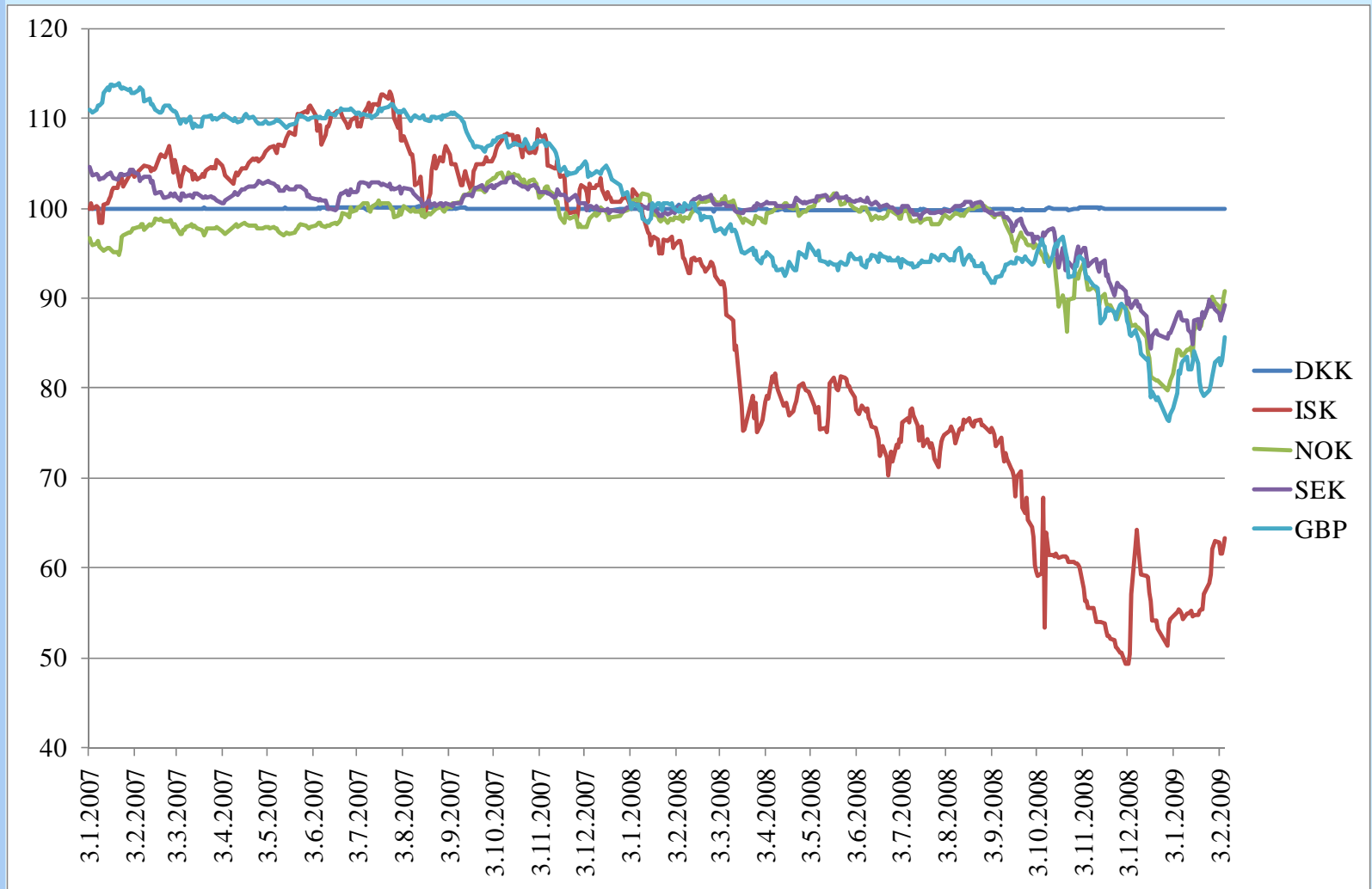
## Diskussionsfrågor:

1. **Är de monetära ordningarna i Danmark, Norge, Sverige och Island hållbara i en globaliserad ekonomi där kapital kan flöda fritt över gränserna?**
2. **Vilket angreppssätt bör de nordiska länderna ha i de nuvarande satsningarna på att förbättra regleringen och genomsynligheten på de finansiella marknaderna? Finns det en plats för ett utökat samarbete mellan de nordiska länderna i att ta itu med denna fråga?**
3. **Vilken roll har fria kapitalflöden när det gäller innovation och ekonomisk tillväxt?**
4. **Vilka bör vara pelarna i en ekonomisk politik som har som mål att ge stöd åt såväl återhämtning som innovation och ekonomisk tillväxt i de nordiska ekonomierna? Finns det utrymme för samarbete i ansträngningarna för att hitta sätt att göra de nordiska ekonomierna mer flexibla?**
5. **Vad kan vi lära oss av bankkrisen i Norge, Sverige och Finland från början av nittiotalet som kan vara användbart i upprättandet av strategier för att bemöta den nuvarande situationen?**



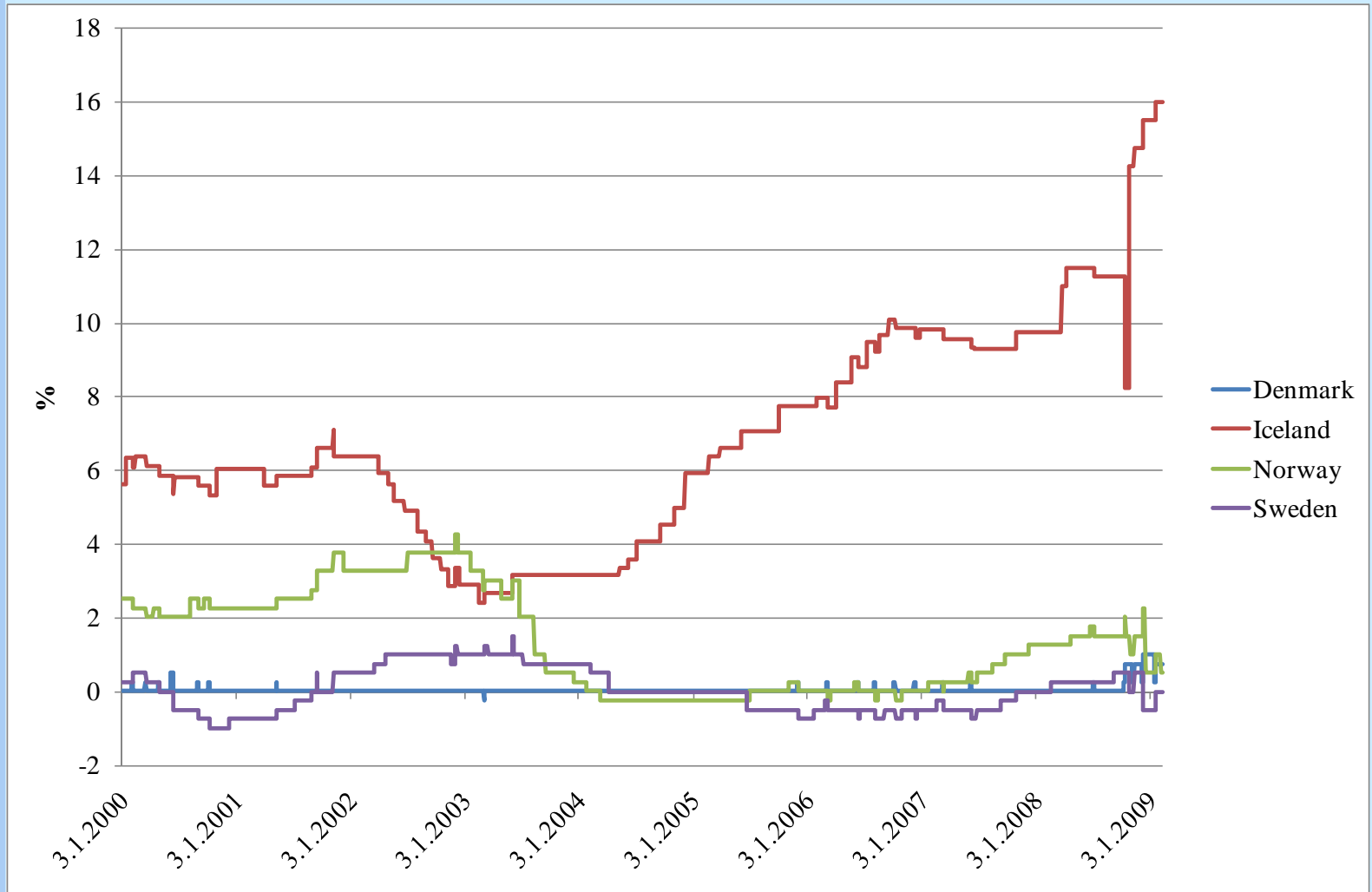


# Exchange rates vs. the euro January 2007 – February 2009





# Interest rates differential; European Central Bank (EBC) and the national Central Bank interest rates in Denmark, Iceland, Norway and Sweden, January 2000-February 2009.





## Är de monetära ordningarna i hållbara i en globaliserad ekonomi där kapital kan flöda fritt över gränserna?

- Sverige og Norge klarer seg godt utenfor Eurosonen og under den nåværende krisen har de monetære ordninger ikke forverret situasjonen, og til og med bidraget til at lindre konsekvensen på kort sikt.
- Danmark har betalt pris for fastkurs politikken. Det er pris som betales for at kunne velge euroen fra. Prisen har frem til nu ikke vært høy.
- I Island har kronen medført store kostnader for samfunnet og medvirket til den eksisterende krise.
- Finlands økonomi fungerer godt innenfor Eurosonen.
- Finanspolitikken og den økonomiske politikk generelt har en avgjørende betydning, ikke valuta systemet i seg selv.
- Nasjonal valuta setter grenser for vekst i finanssektoren.





## Förbättra regleringen och genomsynligheten på de finansiella marknaderna.



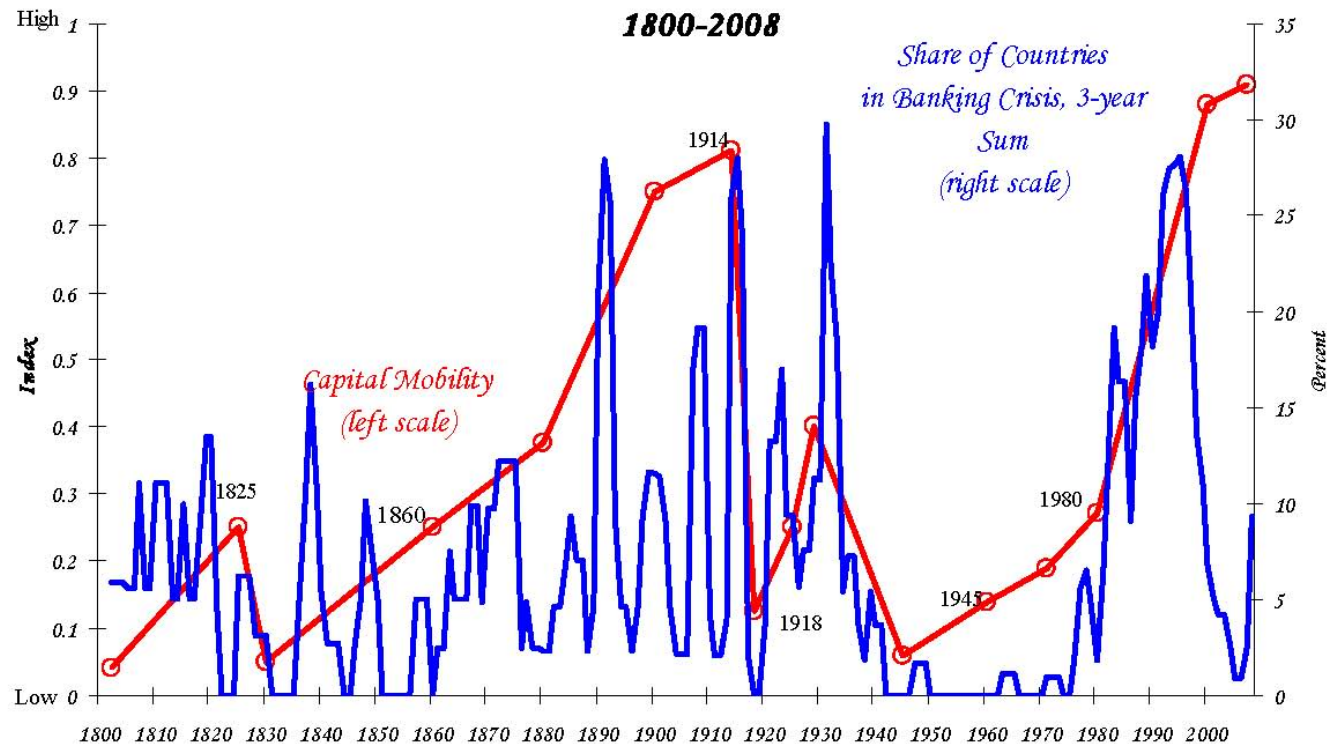
- **Viktige komponenter**
  - Regler og tilsyn
  - Gennemsigtighed
  - Krisehåndtering
- **Regulering av et globalt finansmarked kan ikke gjøres nasjonalt eller i Norden alene.**
- **Problemet nu er ikke mangel på regler, men manglende implementering av regler og manglende gennemsigtighed.**
- **Reglene skal utvikles og forbedres, f.eks. kan Basel II ha medvirket til nuverende krise.**
- **Gennemsigtighed er et nøkkelord, men ikke så lett at operasjonalisere. Informasjon er til stede, men det er ikke lett at formidle til investorer.**
- **En oppgave for nordisk samarbeid at forbedre gennemsigtighed, gjøre risk synelig.**
- **Krisehåndtering kan styrkes gjennom nordisk samarbeid.**
- **De nordiske land kan påvirke det bredere internasjonale arbeidet med at forbedre reguleringen av finanssektoren, forutsatt at de har samme politikk/syn på saken.**





# Capital Mobility and the Incidence of Banking Crises

*Capital Mobility and the Incidence of Banking Crisis: All Countries, 1800-2008*



Sources: Bordo et al. (2001), Caprio et al. (2005), Kaminsky and Reinhart (1999), Obstfeld and Taylor (2004), and these authors.

Notes: This sample includes **all** countries (even those not in our core sample of 66). The full listing of banking crises dates are shown in Appendix II. On the left scale, we updated our favorite index of capital mobility, admittedly arbitrary, but a concise summary of complicated forces. The smooth red line shows the judgmental index of the extent of capital mobility given by Obstfeld and Taylor (2004), back cast from 1800 to 1859 using their same design principle.



# Vilken roll har fria kapitalflöden när det gäller innovation och ekonomisk tillväxt?



- Frie kapitaltransaksjoner fremmer innovasjon og økonomisk vekst.
- Frie kapitaltransaksjoner er en forutsetning for at nordisk næringsliv skal kunne operere globalt og oppnå de fordeler og muligheter som ligger i en globalisert økonomi.
- Roten til nåværende problemer er ikke frie kapitaltransaksjoner i seg selv.
  - Appetit for risiko og mangel på gennemsigtighet
  - Kolossal ubalance mellom verdens to største økonomier





## Vad kan vi lära oss av tidigare bankkriser i Norden från början av nittiotalet?



- Viktige erfaringer som har vært nyttige i dagens krise.
- Klarhet om strategi er en forutsetning for et godt resultat.
- Krisen går over og økonomien vokser videre.





## Pelarna i en økonomisk politik som har som mål att ge stöd åt såväl återhämtning som innovation och økonomisk tillväxt?

- Krisetiltak kan ha langsigtige konsekvenser
  - Fleksibilitet og muligheder for avvikling er vigtige
- Forsknings- og utdannelse
  - Bidrar til at dempe nedkonjunkturen
  - Underbygger innovation og vekst på længre sigt
- Gjørre det fungerende nordiske hjemmemarked større ved at avvikle grensehindringer.





# Små økonomiers sårbarhet



**Globaliseringsforummet**

ved Den Blå Lagune,  
26. - 27. februar 2009