

Våre finanskriser

Utløsende faktorer

- Kombinasjon av høy gjeld og høye priser på boliger og næringseiendom eller andre aktiva
- Smitte fra utlandet via finansieringen av bankene eller investeringer i andre land

Dybden i krisen avhenger av

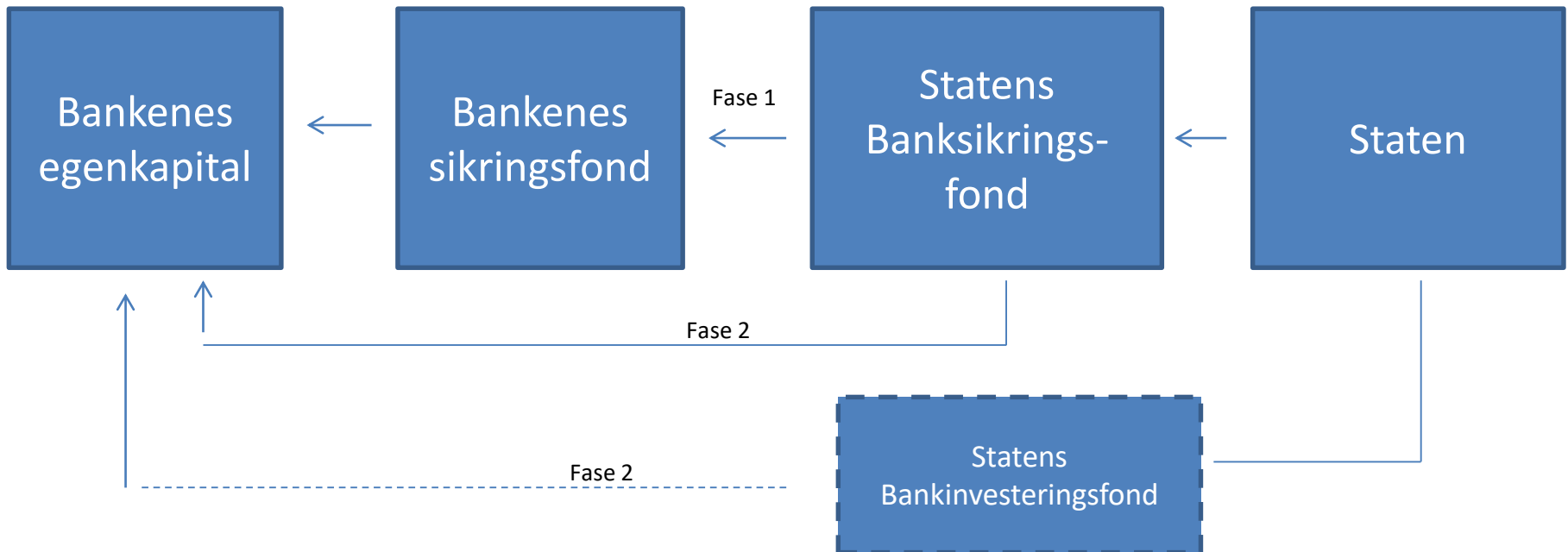
- Sterke eller svake statsfinanser
- Bankenes balanse (egenkapital og markedsfinansiering)
- Stabile inflasjonsforventninger
- Faste eller flytende valutakurser

Kriseløsning 1991 ->

1. linje forsvar

2. linje forsvar

Ny 3. linje forsvar



Kriseløsning 2008 ->

Finansierings- og ikke soliditetskrise

Trinn 1

Bankenes boliglån flyttes til bankenes kredittforetak.
Bankene mottar obligasjoner med fortrinnsrett.

Trinn 2

Bankene overfører OMFer til staten.
Bankene mottar statspapirer som er likvide.

Trinn 3

Bytteavtaler for om lag 230 mrd. kroner, 3-5 års løpetid. Tilsvarende 4,7 pst. av bankenes samlede forvaltningskapital.

Kriterier for god krisehandtering

- Kortsiktig virkning på tillit, vekst og sysselsetting
- Direkte virkning på statsfinansene
- Virkning på investeringer og vekst over noen år
- Parlamentariske og konstitusjonelle forhold og tillit til det politiske systemet
- Langsiktige virkninger på insentiver og bankenes virkemåte – moralsk hasard

Utsikter for finansiell stabilitet

- Godt økonomisk system med mange støtdempere; solide statsfinanser, flytende valutakurs, stabile inflasjonsforventninger, (ganske) solide banker, godt finanstilsyn mm.
- Men..
- Høy markedsfinansiering av bankene, høy gjeld i husholdninger (og har prisene på næringseiendom løpt løpsk?)
- EU regler kan stå i veien for god krisehandtering
- (Helt og delvis statseide systemviktige banker)