

**Småspørsmål (5% hver):**

1. Hva vil prisen være på en obligasjon, som kan innløses om 6 måneder for 100 kroner, når den årlige renta er 5%.
2. Er det grenser for hvor lav eller høy prisen på en slik statskasseveksel kan bli? Begrunn svaret.
3. Forklar renteparitetsbetingelsen.
4. Hvorfor vurderes ofte finanspolitikken med utgangspunkt i statsbudsjettets underskudd justert for konjunktursituasjonen?

**Hovedspørsmål (80 %):**

I denne oppgaven vil du få bruk for følgende relasjon.

$$(1) \quad P = (1 + \mu)P^E \frac{1}{A} F(u, z)$$

Her er  $P$  prisenivå,  $P^E$  er forventet prisenivå,  $\mu$  er bedriftenes påslagsfaktor,  $A$  er arbeidsproduktiviteten,  $u$  er arbeidsledighetsraten og  $z$  er en lønnspressindikator.

- a) Forklar hvordan relasjon (1) kan tolkes som et utfall av samspill mellom lønnskrav og prissetting.
- b) Utled med utgangspunkt i (1) en sammenheng mellom arbeidsledighet og inflasjon.

Tenk deg at myndighetene både ønsker at arbeidsledighet er lav og at inflasjonen er nær 2.5%.

- c) Hvilke virkemidler har myndighetene?
- d) Hva vil utfallet av myndighetens politikk være på kort og lang sikt?
- e) Blir svaret på d) påvirket hvis arbeidsproduktiviteten endrer seg over tid?

**Quick check** (5% each):

1. What will be the price of a Treasury bill, with a face value of 100 kroner that matures after 6 months, when the yearly interest rate is 5%.
2. Are there limits on how low or high the price of such a Treasury bill can get? Provide an argument.
3. Explain the interest parity condition
4. Why is the so called "cyclically adjusted" deficit often considered when evaluating fiscal policy?

**Main problem** (80 %):

In answering the questions you may need the following relation.

$$(1) \quad P = (1 + \mu)P^E \frac{1}{A} F(u, z)$$

where is the  $P$  price level,  $P^E$  is expected price,  $\mu$  is the markup factor,  $A$  is the productivity of labor,  $u$  is the rate of unemployment, and  $z$  is a parameter capturing pressure for wage rise.

- a) Explain how (1) can be interpreted as the outcome of an interplay between wage demands and price setting.
- b) Starting with (1) derive a relationship between unemployment and inflation.

Consider the case where the government both wants inflation to be close to 2.5% and wants the rate of unemployment to be small.

- c) What instruments can the government use?
- d) What will be the outcome of the governments policy in the short and in the long run?
- e) Is the answer to d) affected if labor productivity changes over time?