

# Den internasjonale porteføljevalgsmodellen

Hovedoppgave ved Institutt for Økonomi, Universitetet i Bergen, høsten 1996.

Skrevet av: **Gjermund Nese.**

Veileder: **Erling Vårdal.**

## Sammendrag

I oppgaven ser jeg på faktorer som er med på å bestemme rentedifferanser mellom land. Disse rentedifferansene omtales gjerne som risikopremier. Eksistensen av en risikopremie er viktig når en f. eks. ser på myndighetenes muligheter til å påvirke valutakurser gjennom steriliserte intervensjoner. Risikopremiene kan forklares gjennom porteføljeteori som er en egen, og omfattende, teoriretning innenfor økonomi.

Oppgaven tar utgangspunkt i en porteføljevalgsmodell som er presentert av Dornbusch (1983). Modellen blir utledet i sin helhet samtidig som det undervegs lages talleksempler for å belyse ulike poenger. Et kapittel er viet analyse av forutsetningen om kjøpekraftsparitet som er en sentral antakelse i modellen. Denne analysen relateres til et velkjent problem innenfor porteføljevalgsteori, "The home asset bias", som betyr at modellene gir porteføljevekter med en overdreven andel plassert i utenlandske aktiva i forhold til det som observeres i virkeligheten. Modellen utvides så fra å være en tolandsmodell til å gjelde for tre land. Denne utgaven av modellen blir implementert i et programmeringsspråk (GAMS), som brukes til å simulere effekten av at Sentralbanken utfører steriliserte intervensjoner.