



Politics vs the economy? When policy uncertainty curbs economic growth var titeln på ett seminarium som arrangerades den 16 december. Från vänster ses Ulf Kristersson, ekonomiskpolitisk talesperson för Moderaterna, professor Steven Davis, University of Chicago, professor John Hassler, ordförande för Finanspolitiska rådet och Max Elger, statssekreterare i Finansdepartementet. Foto: Bosse Johansson.



Den 19 januari arrangerade IFN och Studentlitteratur ett seminarium kring boken *Entreprenörskap – vad, hur och varför*. I panelen ingick (från vänster): Magnus Henrekson, IFN, Helena Stjernholm, Industrivärden, Helena Casserlöv-Kvist, Meritmind och Marie Löwegren, Lunds universitet. Moderator var Thomas Gür. Foto: Karl Gabor.

## Forskningen förklarar osäkerhet och risk

*Steven Davis, University of Chicago, inledde ett seminarium i december. Han är en av grundarna till ett index som mäter politisk osäkerhet och hur detta påverkar sysselsättning, produktion och investeringar. Osäkerhet och risk var även del av diskussionen på ett seminarium den 19 januari. Ämnet var entreprenörskap och vad som krävs för att entreprenörer ska våga kasta loss från ett tryggt arbete för att starta ett företag. Del av lösningen är personaloptioner.*

Den senaste tidens stora flyktingströmmar har haft politisk påverkan i Sverige och Europa. Läget har ansetts vara instabilt, och politiken som har förts har varit omdiskuterad. Under ett seminarium arrangerat av IFN den 16 december förra året diskuterades hur ovisshet som denna påverkar tillväxten.

Steven Davis, University of Chicago Booth School of Business, menar att politisk osäkerhet dämpar tillväxt. Davis är en av grundarna till *Economic Policy Uncertainty Index*, som mäter hur politisk osäkerhet påverkar sysselsättning, produktion och investeringar. Han deltog i seminariet tillsammans med Max Elger, statssekreterare vid

Finansdepartementet, Ulf Kristersson, ekonomisk-politisk talesperson för Moderaterna och professor John Hassler, ordförande för Finanspolitiska rådet.

EPU-indexet bygger på uppgifter från datorinsamlade tidningsklipp. Sökningar görs på ord som signalerar osäkerhet. Sedan kodas materialet enligt en detaljerad handbok. Davis anser att den här formen av textanalys är ett kraftfullt verktyg för att samla in nya ekonomisk data och för att testa hypoteser. Nu har forskarna studerat vad som händer i stater som tar emot stora flyktingströmmar genom att lägga till urvalskriterierna ”rädsla” och ”migration” i sökningarna. Under seminariet visade Steven Davis diagram från Storbritannien och Tyskland, utifrån vilka det kunde konstateras att rädslan tilltagit i takt med att ökad migration. Jämfört med tidigare har rädslan för migrationen tilltagit tiofalt under de senaste månaderna.

Max Elger var inte helt säker på att metoden med analys av tidningsklipp är rättvisande då medias röstläge i takt med medias expansion har ändrats. Han diskuterade vidare om osäkerhet är något negativt i sig. Elger ansåg att en viss nivå av osäkerhet är bra. Ulf Kristersson ansåg inte heller att politisk osäkerhet behöver vara negativt, och påpekade att politiken och ekonomins aktörer ofta har olika målsättningar. Kristersson kopplade osäkerheten inför migrationsströmmarna till de förändringar som kommer att krävas på arbets- och bostadsmarknaden, samt till diskussionen om vad som ska hända med välfärdsstaten.

John Hassler höll med om att osäkerhet är något positivt, som finns naturligt i en demokrati. Han var dock övertygad om att minsta möjliga osäkerhet är bra för ekonomin, men att vi inte vet så mycket om dess påverkan för tillfället.

Något som däremot ökar tillväxten, är entreprenörskap. Värt att fundera på är hur förutsättningarna för entreprenörskap ska bli bättre, för att



Mikael Stenkula, inledde seminariet om entreprenörskap. Foto: Karl Gabor.



I samband med seminariet om entreprenörskap sålde Eric Rehn, Studentlitteratur, boken *Entreprenörskap – vad, hur och varför*. Foto: Karl Gabor.

därmed öka sysselsättning och välfärd. För att skapa grogrund för entreprenörer måste Sverige bli ett mer attraktivt land, med bland annat en skattelagstiftning som främjar entreprenörskap. Detta ansåg Helena Stjernholm, vd Industrivärden, när IFN den 19 januari anordnade seminarium för att diskutera vad som krävs för att fler ska våga bli entreprenörer. I panelen satt även Helena Casserlöv-Kvist, grundare och vd Meritmind, Marie Löwegren, som leder SKJ Centre for Entrepreneurship Lunds universitet, samt professor Magnus Henrekson, vd IFN. Diskussionen leddes av Thomas Gür.

Seminariet inleddes med att Mikael Stenkula presenterade den nya boken *Entreprenörskap – vad, hur och varför*, skriven av honom själv och Magnus Henrekson.

I den efterföljande diskussionen var personaloptioner något som diskuterades av både Magnus Henrekson och Helena Casserlöv-Kvist. Henrekson ansåg att personaloptioner i dag inte fungerar. Istället för att beskatta värdeskapande som löneinkomst, och låta detta påverka lagstiftningen, menade Henrekson att samhället bör skapa spelregler och belöningsystem som värdesätter entreprenörskap. Allmänna attityder påverkas av samhällssystemet, därför bör vi ha system som signalerar att de som med flit och talang startar och driver företag, värdesätts och belönas därefter.

Casserlöv-Kvist ville att personaloptioner ska användas för att nystartade företag ska kunna anställa personal som får vara med och dela på risken. Andra viktiga frågor, som togs upp av Marie Löwegren, var insolvensreglerna, och att öka flexibiliteten på arbetsmarknaden. Panelen var överens om att det finns gott om utrymme för att skapa bättre förutsättningar för entreprenörskap, och att mycket handlar om attityder.

Textbearbetning: Mimmi Below Blomkvist  
Foto: Karl Gabor



IFN:s forskningsresultat publiceras i olika kanaler. All forskning presenteras först i ett working paper. Under förra året presenterats ett 50-tal sådana på IFN. Nästa steg är publicering i refereegranskade vetenskapliga tidskrifter. Här redovisas de senaste som accepterats för publicering.

**Andreas Bergh**, “The Future of Welfare Services: How Worried Should We Be about Baumol, Wagner and Ageing?”, *Nordic Economic Policy Review*.

Forskarna diskuterar utmaningar för välfärdstjänster: Baumols kostnadssjuka (att tjänsterna blir dyrare relativt annan konsumtion), Wagners lag (att den offentliga sektorn växer när BNP ökar), och befolkningens åldrande. Utmaningarna omöjliggör inte skattefinansiering av välfärdsstaten, men ett brett stöd förutsätter sannolikt ökad privat finansiering av välfärdstjänster.

**Johanna Möllerström**, “Ethnic Fractionalization and the Demand for Redistribution – Potential Implications for the Nordic Model”, *Nordic Economic Policy Review*.

Historiskt har de nordiska väljarna velat se en omfattande omfördelning av resurser i samhället. I denna studie diskuteras hur ökande etnisk heterogenitet kan påverka individers preferenser för omfördelning. Befolkningen i alla nordiska länder blir nu alltmer heterogen och forskaren diskuterar varför detta kan leda till minskad efterfrågan på omfördelning.

Joan De Marti och **Yves Zenou**, “Segregation in Friendship Networks”, *Scandinavian Journal of Economics*.

I studien analyseras hur individer från olika etniska grupper skapar vänskapsband. Det visar sig att socialisering mellan samma typ av individer kan vara svag även om kostnaden för att upprätthålla länkar inom en egen typ är mycket låg. Modellen visar att politik som syftar till att minska segregation inte alltid är socialt önskvärd, på grund av skillnaden i kostnad mellan olika grupper.

Wen Zhou, **Nikita Koptuyg**, Shutao Ye, Yifan Jia och Xiaolong Lu, “An Extended N-player Network Game and Simulation of Four Investment Strategies on a Complex Innovation Network”, *PLOS One*.

För att minska kostnader och risker associerade med Forskning och utveckling (FoU) kan företag bilda allianser genom att dela på kostnader och innovationer. Forskarna presenterar en modell som beskriver hur företag som ingår i ett nätverk av innovationsallianser bör investera i sina allianspartners om varje företag har begränsade resurser.

Håkan Jankensgård, Alf Alviniusen och **Lars Oxelheim**, “Why FX Risk Management Is Broken – and What Boards Need to Know to Fix It”, *Journal of Applied Corporate Finance*.

Forskningslitteraturen inom riskhantering presenteras. Forskarna finner att den ökade efterfrågan på transparens i finansiella rapporter samt ökade krav på kostnadseffektivitet och förutsägbarhet gjort valutariskhanteringen alltmer problematisk. Studien analyserar hur en av hävd isolerad form av riskstyrning bör integreras in i en koncernövergripande riskstyrningsmodell.

Cynthia J. Campbell, Rosita P. Chang, Jack C. De Jong, Jr., Robert Doktor, **Lars Oxelheim** och Trond Randøy, “The Impact of CEO Long-term Equity-based Compensation Incentives on Economic Growth in Collectivist versus Individualist Countries”, *Asian Economic Papers*.

Det är svårt att i litteraturen om vd-ersättning finna belägg för ett samband mellan ersättningssystem och prestation på företagsnivå. Denna studie på ländernivå finner ett positivt samband mellan användningen av långsiktiga belöningsystem och landets ekonomiska tillväxttakt. Ett förbud mot användning av sådana system kan sålunda kosta i form av utebliven tillväxt.

Simone Bertoli, Vianney Dequiedt och **Yves Zenou**, “Can Selective Immigration Policies Reduce Migrants’ Quality?” *Journal of Development Economics*.

Kunskap om sammansättningen av invandrargrupper är avgörande för att politiker i både Europa och i USA ska förstå effekterna av invandringspolitik. I denna studie visar forskarna att en ökning av andelen utbildade invandrare kan slå tillbaka ifall dessa i genomsnitt är mer välutbildade än genomsnittet i det samhälle de lämnar.

---

## Seminarium

### Equity between generations

Tisdagen den 15 mars, kl. 8.30–10.00; IFN, Grevgatan 34, Stockholm

Ett kapitel i *EEAG-report 2016* (European Economic Advisory Group, CESifo, München) presenteras av kapitelförfattaren Harold James, Princeton University. Kommentator är professor Mats Persson, Stockholms universitet. Det handlar om generationsmotsättningar i vidare bemärkelse, om samspel och krockar generationer emellan och de långsiktiga konsekvenserna för hållbarheten i ekonomin och samhället.



## Debatt & politik i urval



26 november | Professor Saras D. Sarasvathy, University of Virginia, föreläste och deltog i en workshop om entreprenörskap på IFN. Sarasvathy forskar bland annat om den kognitiva grunden för effektivt entreprenörskap.



10 november | Johanna Rickne, IFN, talade om jämställdhet i den svenska politiska representationen på en konferens som arrangerades av svenska ambassaden i Athen, Grekland.



7 december | Özge Öner, IFN, deltog i ett seminarium, arrangerat av Entreprenörskapsforum, om stadens och den omgivande regionens dynamik. Hon förklarade att befolkningen minskar i närmare 200 av de 290 svenska kommunerna.



9 december | Joachim Tåg, IFN, deltog i en paneldiskussion arrangerad av Svenska Riskkapitalföreningen (SVCA). Övriga deltagare var Hans Rydstad, Senior Advisor Carnegie, Gunilla Nordlöf, Generaldirektör Tillväxtverket och Elisabeth Thand Ringqvist, styrelseordförande SVCA.



15 december | Mårten Blix, gästforskare på IFN, presenterade rapporten The Economy and Digitalization – Opportunities and Challenges på en konferens arrangerad av Svenskt Näringsliv. "Samtidigt som jobb försvinner kommer nya till tack vare automatiseringen" sa han.

Nyhetsbrev:  
"Nyheter från IFN" utkommer sju gånger per år. Dessutom publiceras "News from IFN" två gånger årligen.

# Nyhetsbrev

Redaktör för Nyheter från IFN: Elisabeth Precht, [elisabeth.precht@ifn.se](mailto:elisabeth.precht@ifn.se); tfn 08-665 4525.