**Låt 1970-talet vila i frid**

John Maynard Keynes klassiska påpekande att ”på lång sikt är vi alla döda” förefaller ha gällt alla utom honom själv. Hans mest uppmärksammade idé att staten kan och bör styra konjunkturen genom att stimulera efterfrågan i dåliga tider är tillbaka.

I USA har Federal Reserve under extraordinära former sänkt styrräntan dramatiskt. I kongressen är demokrater och republikaner överens med President George W Bush om att sjösätta ett omfattande finanspolitiskt stimulanspaket.

Syftet är att mildra konjunkturnedgången och undvika en recession. I takt med att de ekonomiska prognoserna pekar nedåt också i Europa kommer rösterna som vill att ECB ska följa Fed att bli allt starkare. Och liknande finanspolitiska stimulanser lär önskas.

Är det något 1970-talets stagflation borde ha lärt oss så är det att detta inte fungerar. Om tillfälliga stimulanser kunde höja tillväxten och ”skapa jobb”, som påstås, kan man undra varför denna politik inte bedrivs på heltid.

Faktum är att många ekonomiska kriser just har sina orsaker i en alltför expansiv ekonomisk politik och en penningpolitik som leder till ”billiga pengar”. Följden kan bli överbelåning och bubblor på fastighetsmarknaden.

Den nuvarande skakigheten på de finansiella marknaderna hade just sitt ursprung i USA:s ”sub-prime” lånesektor. Och är det något som inte löser problem baserade på för mycket ”billiga pengar” så är det mer av samma vara.

Roel Beetsma från University of Amsterdam presenterade i slutet av januari på en konferens arrangerad av Finanspolitiska Rådet en sammanställning av forskning på området. Av denna framgår tydligt att forskningen inte ger stöd för att en sådan politik kan fungera.

Det är extremt svårt att bedöma när, hur mycket och på vilket sätt stimulanser bör ske. Och även om dessa problem löses försvinner en stor del av effekten ut ur landet i dagens globaliserade värld.

Fel åtgärder vid fel tidpunkt riktade till fel grupper och som i hög grad rinner iväg till andra länder. Och kostnaden för en stimulans kan behöva tas igen med skattehöjningar senare, med de negativa effekter det kan ha.

Västvärlden har kommit långt sedan 1970- och 80-talen. Oberoende centralbanker med inflationsmål och finanspolitiska ramverk har förbättrat utvecklingen. Det finns ingen anledning att börja frångå denna goda politik.

Fokusen på tillfälliga stimulanser som lösningen riskerar dessutom förskjuta politikernas fokus från de strukturella reformer av skatter, arbetsmarknad och socialförsäkringar som verkligen behövs.

Johnny Munkhammar