

Lille ændring i selskabssektoren

Resumé:

Det foreslås at bestemme den ikke-finansielle selskabssektor mere eksplicit. Nærmere bestemt skal sektorens nettotransfereringsindkomst Trn_{cr} bestemmes for at stabilisere forløbet i udbytteraten $iuwsd$.

DKN31820

Nøgleord: Selskabssektor, udbytterate, langt sigt

Modelgruppepapirer er interne arbejdsrapporter. De konklusioner, der drages i papirerne, er ikke endelige og kan være ændret inden opstillingen af nye modelversioner. Det henstilles derfor, at der kun citeres fra modelgruppepapirerne efter aftale med Danmarks Statistik.

Lille ændring til ADAM

Ændringen indfører 4 eksplicitte variable for de ikke-finansielle selskaber (cr). Det drejer sig om deres netto-overførselsindtægter, Trn_{cr} , nettokapitalindtægter, Tkn_{cr} , investeringer, I_{cr} , og nettoanskaffelse af ikke-finansielle ikke-producerede aktiver, Izn_{cr} . De tre sidstnævnte variable er defineret residualt, hvor det udnyttes, at sektorernes nettotransfereringer summerer til nul og deres investeringer til de samlede investeringer I .

$$Tkn_{cr} = -(Tkn_{cf} + Tk_{o_h} - sk_{h_o} + Tknr_{h} + Tk_{z_o} - Tk_{o_z} + Tkn_{e})$$

$$I_{cr} = I - (I_{cf} + If_{h} + Il_{h} + Ikn_{h} + Ifol + Ilol + Ikn_{o} + Ikn_{e})$$

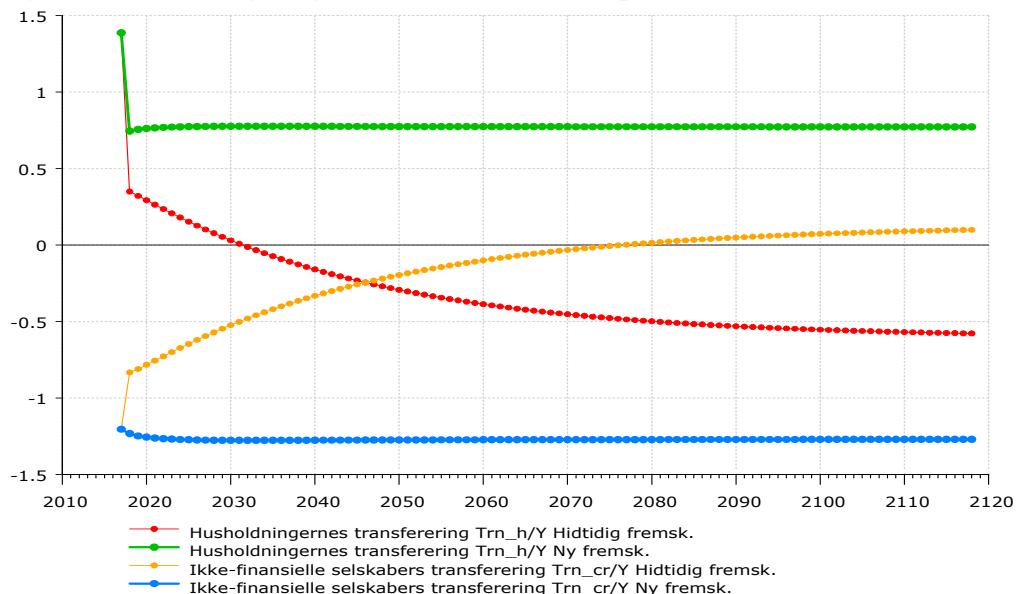
$$Izn_{cr} = -(Izn_{cf} + Izn_{h} + Izn_{o} + Izn_{e})$$

De netop opskrevne cr-variable repræsenterer kun en formel ændring, da de kan udledes residualt i ADAM. Derimod er det en reel ændring, at Trn_{cr} er indført som eksogen variabel med en årlig vækstrate på 3,53 pct., og samtidig er ligningen for husholdningernes netto-transfereringsindtægt Trn_{h} ændret til en definition:

$$Trn_{h} = -(Trn_{cr} + Trn_{cf} + Tr_{hc_o} - Tr_{o_h} + Tr_{e_o} - Tr_{o_e} + Trn_{e})$$

Ændringen påvirker ikke summen $Trn_{cf} + Trn_{h}$ i grundforløbet, men både Trn_{cr} og Trn_{h} forløber hver især mere konstant ift. BNP, jf. nedenstående figur. De ikke-finansielle selskabers transferering påvirker både nettofordrings erhvervelse og udbytte, og håndteringen af Trn_{cr} er ændret for at stabilisere forløbet i udbytteraten.

Figur: Transfereringer i grundforløb, 2017-2118, pct. af BNP



De ikke finansielle selskabers nettofordrings erhvervelse Tfn_{cr} er i ADAM bestemt som minus summen af de 4 andre sektors nettofordrings erhvervelse, $-(Tfn_{cf} + Tfn_{h} + Tfn_{o} + Tfn_{e})$. Med de nye variable kan Tfn_{cr} også bestemmes som $(Yr_{cr} + Tin_{cr} - Syc_{cr} + Trn_{cr} + Tkn_{cr} - I_{cr} - Izn_{cr})$. Det foreslås at indføre en tjktfn_cr, som bør være nul, ellers er der noget galt:

$$tjktfn_{cr} = (Yr_{cr} + Tin_{cr} - Syc_{cr} + Trn_{cr} + Tkn_{cr} - I_{cr} - Izn_{cr}) + (Tfn_{cf} + Tfn_{h} + Tfn_{o} + Tfn_{e})$$