

Det økonomiske Sekretariat
Den 7. november 1985.
TVR/pt

Til udvalget vedr. den
finansielle sektormodel

ADAM-"FINDAN" - har vi husket det hele?

1. Efter at det ligger klart, at DS sigter på, at forårsversionen 1986 af ADAM bliver en ADAM- "FINDAN" model, er det ved at være presserende at få klarlagt, hvad modellen vil indeholde af nyskabelser i relation til den finansielle model. Dette gælder både med hensyn til, at D.S i tide er gjort bekendt med brugerønsker og med hensyn til, at brugerne har en rimelig (omstillings)tid til at forbedre sig på den nye modelversion.

2. Problemstillingen har to aspekter: (i) Hvad indeholder den finansielle model og (ii): Hvilke koblinger bliver indbygget i den hidtidige ADAM?

Det første problem skal ikke forfølges nærmere her.

Med hensyn til koblingerne gælder disse vel især af-testning af, om rentesatserne kan indgå flere steder i den nuværende ADAM, men der er også videre muligheder for at indbygge likviditets- og formue(gevinst)effekter i forskellige relationer.

I første omgang er de mest iøjnefaldende områder vel efterspørgselsrelationerne. For det private forbrug kunne det vel være ønskeligt med en vis renteeffekt i makroforbrugsrelationen, som i det mindste opvejer de kontraintuitive effekter, som følger af renteeffekterne i bilanskaffelsesrelationen. Eventuelt er der også plads til flere renteeffekter m.v. i udgiftssystemet.

For investeringerne er der jo allerede rentefølsomhed og en revision af disse afventer vel det mere "forkromede" faktorefterspørgselssystem (som også vil medføre effekter på beskæftigelsesrelationerne). Specielt for boliginvesteringerne er der et arbejde undervejs, som må færdiggøres i en eller anden form til forårsversionen, da dette er en af de oplagte transmissionsmekanismer. Eventuelt kan der komme en vis rentefølsomhed ind i lagerrelationerne.

Udenrigshandelen skal også nok påvirkes af rentesatserne, men via priserne. Her gælder vel, at en revision af prisrelationerne afventer revisionen af faktorefterspørgselssystemet, da disse problemer vil blive anskuet dualt.

3. Ovenstående forhold har vi vist i de løbende diskussioner omkring ADAM-arbejdet et rimeligt afklaret forhold til?. Tilbage står nogle mere "løse" problemstillinger, som kan udgøre mere eller mindre væsentlige koblingselementer, og hvor der savnes en eksplicit afklaring af deres status på kortere eller længere sigt. I resten af papiret gennemgås i delvis tilfældig orden en række (alle?) af disse problemer.

4. Det første forhold vedrører rentestrømmene. Udlandsrenternes "rentesats" (IKEN) bør vel knyttes til udlandsrentesatser i den finansielle model. De offentlige renter (netto eller brutto?) bør endogeniseres og den implicitte rentesats knyttes til rentesatser i den finansielle model. Tænker vi på simple relationer; og skal disse eventuelt være reducerede former af mere komplicerede formodeller?

5. I relation til den offentlige sektor skal kommunernes budgetsaldo også endogeniseres til brug i den finansielle delmodel - der er her tidligere produceret et papir fra DØS om en simpel endogeniseringsmulighed, men hvor højt går ambitionsniveauet?

6. Endogene rentesatser og kursgevinster påvirker også en række offentlige indtægter. Specielt kan peges på behovet for en realrenteafgiftsblok samt de kraftige påvirkninger af selskabsskatteprovenuene fra kursgevinster i den finansielle sektor. Begge steder har BD søgt at bygge delmodeller - kommer de (eller noget andet) med i den næste ADAM?

7. Mens vi er ved den finansielle sektor gælder, at den finansielle delmodel har en endogen rentemarginal. Kan den bruges til at forbedre bestemmelsen af YFQI?

8. Endelig er der problemet om, hvad man vil gøre med pensionskasserne og de videre mulige effekter til makroforbruget.

9. Ovenstående er ment som en huskeliste, der muligvis ikke er komplet. I betragtning af det fremskredne tidspunkt vil det være ønskeligt snarest at få afklaret principielle holdninger til disse punkter og eventuelt iværksat en række hurtige undersøgelser af de foreliggende muligheder for at områderne - i det mindste i foreløbig form - kommer med i den kommende modelversion.