

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 .

$$\begin{aligned} Tkn_cr &= -(Tkn_cf+Tk_o_h-sk_h_o+Tknr_h+Tk_z_o-Tk_o_z+Tkn_e) \\ I_cr &= I-(I_cf+I_f_h+I_l_h+Ikn_h+I_f_o_l+I_l_o_l+Ikn_o+Ikn_e) \\ Izn_cr &= -(Izn_cf+Izn_h+Izn_o+Izn_e) \end{aligned}$$

Introduktionen af de netop opskrevne cr-variable er kun en formel ændring, da de som sagt kan udledes residualt af ADAMs sammenhænge. Derimod er det en reel modelændring, at Trn_cr er indført som eksogen variabel med en årlig vækstrate på 3,53 pct., og samtidig er den nuværende skematiske adfærdsligning for husholdningernes netto-transfereringsindtægt Trn_h erstattet af en definitions-ligning, der afspejler, at alle ADAMs nettotransfereringer summerer til nul:

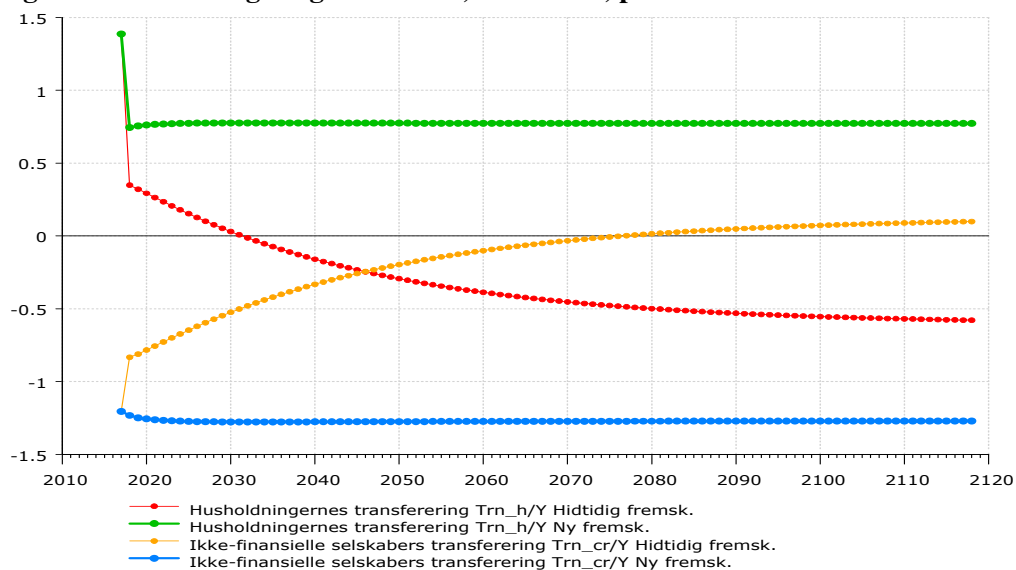
$$Trn_h = -(Trn_cr+Trn_cf+Tr_hc_o-Tr_o_h+Tr_e_o-Tr_o_e+Trn_e) \quad ^1$$

Den definitions-mæssige bestemmelse af Trn_h sikrer konsistensen. Så de ikke-finansielle selskabers nettoindtægt ved overførsler Trn_cr opfylder ligningen:

$$Trn_cr = -(Trn_cf+ Trn_h+Tr_hc_o-Tr_o_h+Tr_e_o-Tr_o_e+Trn_e)$$

Ændringen påvirker ikke de historiske variable og heller ikke summen af modelberegningsperiodens Trn_h og Trn_cf , men både Trn_cr og Trn_h bliver i det foreliggende grundforløb konstant ift. BNP, jf. nedenstående figur. De ikke-finansielle selskabers transferering påvirker selskabernes modelberegnete udbytte, og håndteringen af Trn_cr er ændret for at stabilisere forløbet i udbytteraten.

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



¹ Definitionsligningen erstatter den nuværende skematiske adfærdsligning: $FRML_GJDD \text{ Dif}(Trn_h)=\text{Dif}(Tr_o_h - Tr_hc_o +.5*(Tr_e_hc-Tr_hc_e))$.

De ikke finansielle selskabers nettofordringserhvervelse Tfn_cr er i ADAM bestemt som minus summen af de fire andre sektorer nettofordringserhvervelse, dvs. som $-(Tfn_cf+Tfn_h+Tfn_o+Tfn_e)$.

Med de nye variable kan Tfn_cr også bestemmes som $(Yr_cr+Tin_cr-Syc_cr+Trn_cr+Tkn_cr-I_cr-Izn_cr)$. Dvs. med samme slags ligning, som gælder for de andre indenlandske sektorer.

Det foreslås at indføre en $tjktfn_cr$ -variabel, som skal være nul, ellers er summen af ADAMs fem nettofordringserhvervelser, $Tfn_cr+Tfn_cf+Tfn_h+Tfn_o+Tfn_e$, ikke nul.

$$tjktfn_cr = (Yr_cr+Tin_cr-Syc_cr+Trn_cr+Tkn_cr-I_cr-Izn_cr) + (Tfn_cf+Tfn_h+Tfn_o+Tfn_e)$$

Sammenfattende passer alle fire nye variable (Tkn_cr , I_cr , Izn_cr og Trn_cr) med en residual opgørelse ud fra de øvrige sektorer variable i tilsvarende kategori. Jf. vores tre definitionsligninger:

$$Tkn_cr = -(Tkn_cf+Tk_o_h-sk_h_o+Tknr_h+Tk_z_o-Tk_o_z+Tkn_e)$$

$$I_cr = I-(I_cf+If_h+Il_h+Ikn_h+Ifol+Ilo1+Ikn_o+Ikn_e)$$

$$Izn_cr = -(Izn_cf+Izn_h+Izn_o+Izn_e)$$

Samt jf. en analog ligning for den i ADAM eksogene transfereringsindtægt i de ikke-finansielle selskaber:

$$Trn_cr = -(Trn_cf+ Trn_h+Tr_hc_o-Tr_o_h+Tr_e_o-Tr_o_e+Trn_e)$$

Den analoge ligning er identisk med ADAM's definitionsligning for husholdningernes transfereringsindtægt Trn_h normeret på Trn_cr .