

## Rentesatsen i usercost for maskiner

### Resumé:

*I dette lille notat undersøger jeg, om det vil ændre vores forudsigelser med hensyn til maskininvesteringerne at erstatte bankernes gennemsnitlige udlånsrente i usercost for maskiner med bankernes gennemsnitlige udlånsrente til ikke-finansielle selskaber.*

*Konklusionen er, at det gør det ikke.*

---

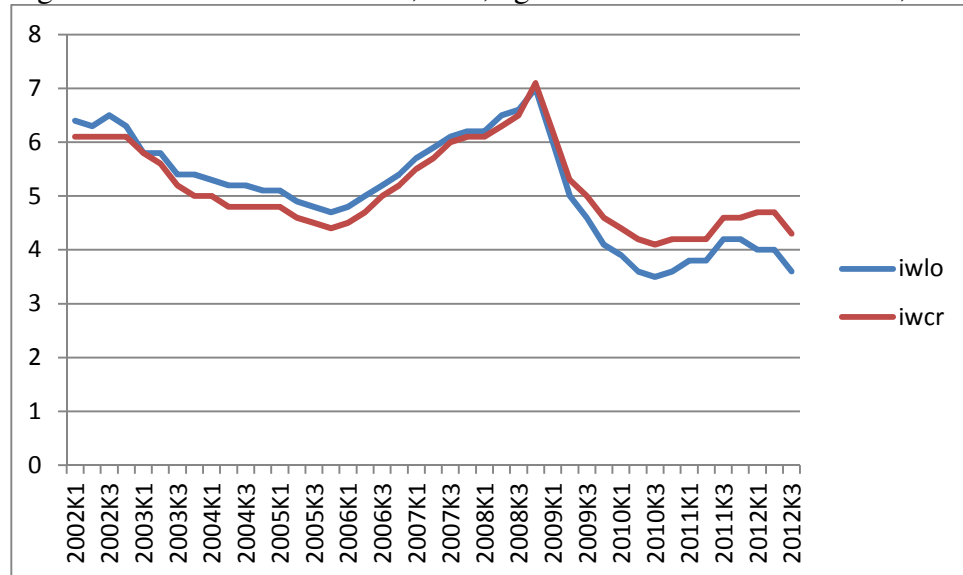
GRH05D12

Nøgleord: Renter, usercost, investeringer

*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.*

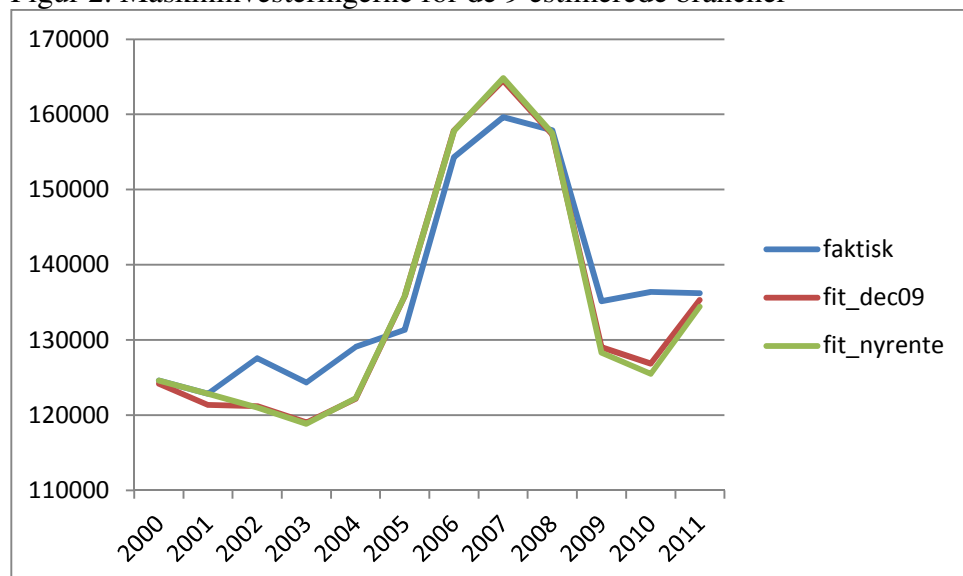
Rentesatsen i usercost for branchernes maskinkapital er bankernes gennemsnitlige udlånsrente, *iwlo*. I statistikbanken offentliggøres den gennemsnitlige udlånsrente for ikke-finansielle selskaber, hvilket er den rente alle brancherne på nær finansielle tjenester, qf, bør benytte. Jeg kalder denne rente for *iwcr*.

Figur 1. Bankernes udlånsrente, *iwlo*, og til ikke-finansielle selskaber, *iwcr*



Husholdningerne har en meget højere rente end ikke-finansielle selskaber, mens finansielle selskaber og offentlig forvaltning og service har en meget lavere rente. I perioden 2002-2011, hvor der findes data i statistikbanken, er *iwlo* og *iwcr* på niveau. Fjerde kvartal 2008 er *iwlo* lig *iwcr*. Efterfølgende falder *iwlo* dog mere end *iwcr*, jf. figur 1. Jeg vil undersøge om dette fald kan hjælpe til at forklare det store fald i maskininvesteringerne fra 2009 og frem. Figur 2 viser for det første, at modellen godt kan forklare det store fald i maskininvesteringerne på baggrund af faldet i produktionen, og at den nye højere rente ikke for alvor rykker på den forudsagte værdi.

Figur 2. Maskininvesteringerne for de 9 estimerede brancher



Der er ingen tvivl om, at *iwcr* er den rente, som rent teoretisk bør indgå i maskinusercost, men serien findes kun tilbage til 2002. I denne periode er der ikke den store forskel på *iwcr* og *iwlo*. For at benytte *iwcr* til estimationsbrug skal den tilbageføres til 1968, hvilket enten kræver, at vi finder nye datakilder eller kæder med *iwlo*. Kædes med *iwlo* fås ingen reel forskel i de to serier i perioden 1968-2011. Fordelen er, at skulle de to serier på et tidspunkt løbe fra hinanden, er denne formulering mere robust, men der ser ikke ud til at være et akut behov for at erstatte *iwlo* med *iwcr*.