

## 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  $I$ .

$$Tkn_{cr} = -(Tkn_{cf} + Tk_{o\_h} - sk_{h\_o} + Tknr_{h} + Tk_{z\_o} - Tk_{o\_z} + Tkn_{e})$$

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

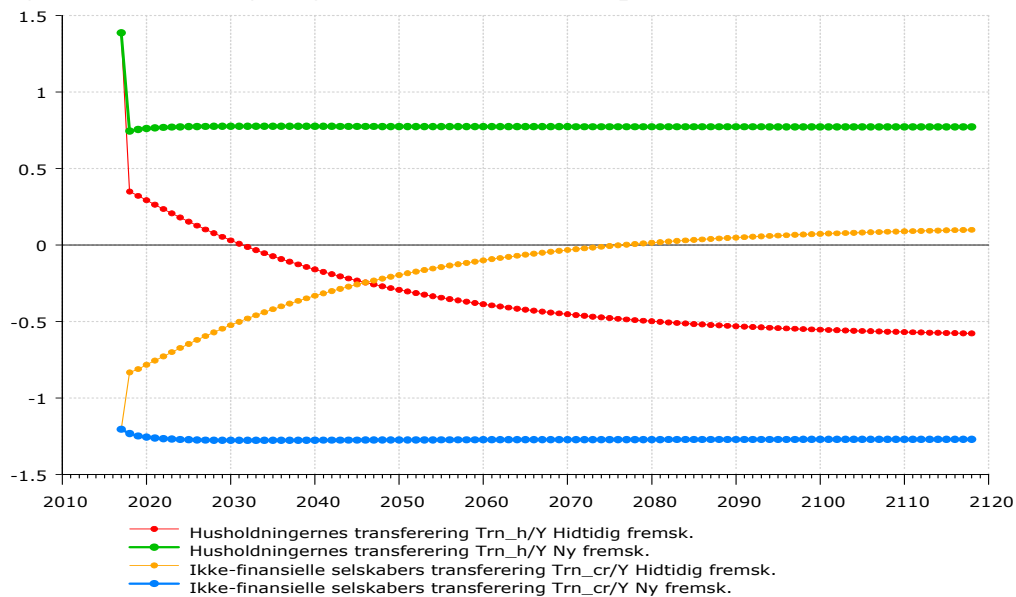
$$Izn_{cr} = -(Izn_{cf} + Izn_{h} + Izn_{o} + Izn_{e})$$

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 nettofordringserhvervelse 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 nettofordringserhvervelse  $Tfn_{cr}$  er i ADAM bestemt som minus summen af de 4 andre sektors nettofordringserhvervelse,  $-(Tfn_{cf} + Tfn_{h} + Tfn_{o} + Tfn_{e})$ . 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  $tjk$ -variabel, som bør være nul, ellers er der noget galt:  
 $tjktfn_{cr} = (Yr_{cr} + Tin_{cr} - Syc_{cr} + Trn_{cr} + Tkn_{cr} - I_{cr} - Izn_{cr}) + (Tfn_{cf} + Tfn_{h} + Tfn_{o} + Tfn_{e})$