

Danmarks statistik
6. Kontor
Modelgruppen.

den 13/6/85
TF/tf

OBLIGATIONSMARKEDET

Kreditorer.

Datagrundlaget kan opdeles i to hovedgrupper :

- a) Fra 1980:3
- b) Før 1980:3

ad a) Den nye statistik bygger på to tabeller i Penge- og Kapitalmarked.

- 1) Nettotilgangen af indenlandske obligationer.
- 2) Bevægelser i forsikringsselskaber og pensionskassers beholdninger af obligationer.

Tabel 1) giver nettotilgangen til følgende sektorer :

- L Kommuner (excl. havne og værker)
- N Nationalbanken
- I Postgiroen
- G Staten (Defineret kun som DSP)
- B Banker og Sparekasser
- O De offentlige fonde (ATP, LD og LG)
- F Ulandet (excl. Grønland og Færøerne)
- H Hypotekbanken (Incl. Fiskeribanken)
- R Realkreditinstitutioner
- P1 Øvrige (Private virksomheder mv.)

Tabel 2) giver pensionskasser, livsforsikringsselskaber og skadesforsikringsselskaber. Derved bliver A-sektoren defineret som udelukkende pensionskasser og livsforsikringsselskaber. mens skadesforsikringsselskaber lægges ned i residualsektoren som sektor P2.

Opdelingen på papirer er næsten ligeså god som opdelingen på

Ny version 3/4/86

18.3.86 TF

BRUG AF LASERPRINTER

Laserprinteren giver nogle muligheder for tekstbehandling som der hidtil ikke har været i CAUDEX. Nedenstående er ikke en oversigt over de muligheder der er (her henvises til manualen) men kun dokumentation af en subrutine, der sender et CAUDEX element ud på laserprinteren.

Subrutinen eksekveres ved :

CALL ADAM*BIB.LASER

Man skal angive kildeelement (adam er default qualifier), antallet af eksemplarer, og hvorvidt man ønsker simplex (enkelt-sided print) eller duplex (dobbelt-sided print). Default er et eksemplar og simplex.

Eksempel på eksekvering :

```
>->call adam*bib.laser  
>kildeelement >finans.laserdok  
>antal eksemplarer (1 er default) >  
>simplex/duplex (simplex er default) >  
>*BATCH,BTA/U DSTTF,ADAM,1,25/10,0
```

CAUDEX styrekommandoer

De valgte styrekommandoer er følgende :

Ikke-låsende fodtegn : @
Ikke-låsende toptegn : -
Låsende top/fodtegn : &
Linieafstand : 1.5

Kursiv og fede typer

Hvis man ønsker at en del af teksten skal være med kursiv gøres dette ved at der under linien angives en tilføjelses-

linie med 'c' under det det skal være kursiv.

```
EKS : Adam er en flot fyr
      +cccc
```

giver

```
      Adam er en flot fyr
```

Tilsvarende kan man opnå fede typer ved at angive et 'b'.

```
EKS : Adam er en flot fyr
      +bbbb giver
```

```
      Adam er en flot fyr
```

MERTEGN

Laserprinterens kan lave mange specialtegn.

De specialtegn der er anført nedenfor er dem jeg selv foreløbig har haft brug for, men hvis der er brug for flere, er det meget simpelt at tilføje disse. Man skal bare henvende sig til undertegnede.

For at få et specialtegn angives #<j> hvor j er et bogstav fra nedenstående tabel, plus en tilføjelseslinie med et 'd' under <j>.

Eks: #f

```
+ d
```

giver

```
Σ
```

Specialtegn	<j>
-------------	-----

→	a
---	---

{	b
---	---

λ	c
---	---

↔	d
---	---

Δ	e
---	---

Σ	f
---	---

≠	g
---	---

a	h
---	---

β	i
---	---

γ	j
---	---

@	k
---	---

&

-

l
m
n

Referat af medelgruppemøde den 11. Oktober 1985.

Tilstede: AKH, BH, BJ, BT, EA, EH, GA, KSA, LA, LM, LO, MKA, NLP, PUD, TF

Ad 1. TF

Ad 2. BT mente at. under punkt 4) skulle "først" ændres til "allerede"

Ad 3. LA oplyste at industrirådet er potentielle kunder, efter at SMEC er ved at blive ligeså stor som ADAM.

Ad 4. Arbejdsnotat nr. 18 er udsendt.
Arbejdsnotat nr. 19 er på vej.
September versionen af NR skulle være klar til den satte tidsfrist. Desuden skulle det endelige 1982 NR være færdigt

BT fortalte at NR har haft problemer med lønsummen. I DØS har man beregnet denne ud fra A-indkomsten, og indtil 1982 har der været en differance på ca. 2 mia. i forhold til NR's lønsum.
Problemet kommer så i 1983 og 84 hvor differancen springer op til 8 mia. Man kan ikke umiddelbart finde fejlen men man mener ikke at der skulle være lavet fejl i NR der skulle kunne forklare en ændring i A-indkomsten.

BT oplyste at man nu har udsendt en standart prisliste på i/o matricer. .
Alle skal betale så modelgruppen bedes passe på ikke at udlevere matricer til folk der ringer, men henvise til NR.

Visitationen afholdes i år den 21. November.

Ad 5. LO's papir "En årgangshistorie" har været på torsdagsmødet.
NLP, MKH og KSA har været til møde på RECKU hvor man har diskuteret økonomiske programpakker til PC.
Budgetdepartementet har henvendt sig om at få leverancer fra nordsøen til offentlige værker ind i ADAM's io-system.
Resultatet heraf er LA-8.10.85.

Ad 6. Papirer.
NLP 12.9.85 LINK-møde.
NLP fortalte supplerende, at det mest interessante ved mødet var diskussionen af balanceproblemerne.
Man havde forsøgt at vurdere hvorvidt en ekspansiv Japansk finansiell politik ville hjælpe USA, men pga. lav importkvote var effekten minimal. Man havde også forsøgt at indføre importbarrierer for USA men dette ville give en indkomstnedgang i USA. Dette hang dog meget på

sektorer. I tabel 1) er der opdelt på alle papirtyper (incl. indexobligationer) mens der i tabel 2) ikke er en særskilt opdeling af statspapirer på statsgældsbeviser og statsobligationer. Ligeledes er der heller ikke nogen opdeling af realkreditobligationer og indexobligationer. For at få fordelt indexobligationerne har vi antaget at den samlede nettotilgang til A og P2 sektorerne kun sker i A sektoren.

I forhold til sektoropdelingen i NLP 12.2.85 er der således to oplagte problemer :

1) Grønland og Færøerne er ikke udland. De er ikke mulige at udskille på nuværende tidspunkt.

2) Der mangler nogle fonde i staten. (Det er Jord-, Jagt-, apoteker-, statens bygge og boligfond mv.).

Disse havde dog kun en obligationsbeholdning på 1,1 mia. ultimo 1983, hvoraf SBBF besidder 96%. Foreløbig vil vi se bort fra disse.

ad b) Den gamle statistik.

Den gamle statistik er af meget svingende kvalitet. Generelt gælder at det ikke er muligt (på nuværende tidspunkt) at lave en opdeling mellem de forskellige papirtyper. Dog har vi lavet en fordeling af nettotilgangen af statsgældsbeviser. Tallene hertil stammer fra BANKK. I BANKK findes statsgældsbevisene fordelt på sektorerne B og P. Residualen har vi valgt at tildele hypotekbanken. Det er heller ikke muligt at lave en lige så detaljeret sektoropdeling som i den nye statistik. Sektorerne vil her blive gennemgået enkeltvis.

N og B.

Tallene for disse sektorer stammer fra QN. For N er der ingen opdeling på papirer mens TBG er udskilt for B sektoren.

I, G, O og H.

Tallene for disse sektorer stammer fra Nationalbanken, der har foretaget en opsplitning af tallet i QN. Der er ingen opdeling på papirer for I, G og O mens TBG er udskilt for H.

A og P2.

Kilden er her den samme som i den nye statistik. Det vil sige at det er muligt helt tilbage til 1970 at udskille skadesforsikringsselskaber. Der er her opdelt på statspapirer (BTG) og andre (BO).

L.

Kommunernes nettotilgang af obligationer er opgjort ud fra SE. Der er opgjort nettotilgangen af statspapirer (BTG) og andre obligationer (BO).

Desværre er de tal der er opgjort ikke korrekte, idet nettotilgangen er defineret som køb-salg, hvor salget er ændringer i bogførte værdier. Dette giver ikke noget problem for obligationer der bliver købt og solgt indenfor samme år, men for obligationer der ligger over 31/12 vil der ske en kursregulering.

Problemet opstår som følge af den måde hvorpå kommunerne konterer og iflg. Preben Etwill er der ikke noget at gøre ved problemet. Vi må derfor betragte de foreliggende tal som bedste alternativ.

Dette giver desværre også problemer i residualsektoren, idet når der først er fejl i et tal vil dette selvfølgelig gå igen i residualen.

Ud over ovennævnte er der det problem at der i SE ikke foreligger tal for kommunerne i 3. og 4. kvartal 1977. Derimod foreligger tal for havne og værker mv. så tallene for kommunerne er fundet ved at fratrage havne og værker mv. fra AN's total og antage at andelen af statspapirer er den samme som året før.

F.

Udlandet er her opgjort excl. Grønland og Færøerne, idet tallene er baseret på Nationalbankens betalingsstatistik. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at udskille Grønland og Færøerne. Det er dog tvivlsomt om deres beholdning af obligationer har nogen betydning.

Der eksisterer kun tal fra 1971:1 og frem. Fra 1971:1 til 1975:4 er der ingen opdeling på papirer, mens der fra 1976 og frem er opdelt på statspapirer (BTG) og andre (BO).

R og P1.

Det er ikke muligt at udskille realkreditinstitutionerne fra den øvrige residualektor. Denne kommer fra ØN og er dannet som samlet tilgang fratrukket de øvrige sektorer. Der udskilt statsgældsbeviser.

Sammenhængen mellem den gamle og den nye statistik.
Konsistensproblemer.

N, G, A og P2.

I disse sektorer er der konsistens mellem den gamle og den nye statistik. Der gælder dog at for N og G er der ikke opdeling på papirer bagud i tiden. A og P2 er selvfølgelig konsistente, da det er samme kilde.

B.

Der er ikke her helt identiske tal i de to statistikker. Forskellene er dog ikke meget store, og kan måske forklares ved definitionsmæssige forskelle. (Der er måske kun medtaget B og S over en vis størrelse)

F.

Tallene er heller ikke her konsistente. For statspapirer er der konsistens, mens der ikke er det for andre obligationer.

L.

I den nye statistik foreligger der kun tal fra 1983:1 og frem og derfor har det været nødvendigt at føre den gamle serie frem.

Dette giver problemer i residualektoren idet man i principelt ikke vil kunne skelne mellem TBG og BOG, men dette er løst ved at antage at kommunerne ikke køber statsgældsbeviser.

I, O og H.

Tallene passer meget dårligt. Det er svært at forklare, men generelt gælder at tallene i den nye statistik sammenlignet med den gamle kilde, ligger et væsentligt stykke over (ca. 10%).

P1.

Da P1 er forskelligt defineret, er der klart ikke konsistens.

Realkreditinstitutioner er selvstændigt opgjort i den nye statistik men ikke i den gamle.

Debitorer.

Der er tre debitorsektorer :

- 1) Staten
- 2) Kommunerne
- 3) Realkreditinstitutioner.

ad a) Statens obligationsgæld er opdelt på to papirtyper :
Statsobligationer og statsgældsbeviser.

De historiske tal er taget fra BANKK, hvor kilderne er NB og QN. De nye tal kommer fra SE (samme statistik som kreditorerne).

ad b) Kommunernes obligationsgæld er opgjort som kommunekreditobligationer og obligationer emitteret gennem almindelige kreditforeninger. Kilden er SE.

ad c) Realkreditinstitutionernes obligationsgæld er opdelt på alm. obligationer og indexobligationer.
Indexobligationerne er taget fra SE mens de øvrige obligationer er fundet residualt.

Realkreditinstitutternes obligationsbeholdning.

Da realkreditinstitutterne besidder en meget stor obligationsbeholdning (ultimo 1984: 21,012 mia. kr. excl. kursreguleringer og fordelte emissionskurstab), vil vi gerne udskille realkreditinstitutterne fra den øvrige residualsektor.

I SE er man i 1980'3 begyndt at opgøre nettotilgangen til kursværdi. Det betyder at der i det fremtidige opdateringsarbejde ikke vil være problemer med at udskille realkreditinstitutterne.

Da der ikke foreligger nogen statistik om realkreditinstitutternes obligationskøb, eller obligationsbeholdning i perioden 1970-1980 har det været nødvendigt at gå ned i hver enkelt kreditforenings årsberetninger.

Efter realkreditreformen i 1970 er der fra 1971 følgende realkreditinstitutter:

- 1) Dansk Landbrugs Realkreditfond
- 2) Jyllands realkreditforening
- 3) Byggeriets Realkreditfond
- 4) Kreditforeningen Danmark
- 5) Forenede Kreditforeninger
- 6) Industriens hypotekfond
- 7) Kreditforeningen for industrielle ejendomme
- 8) Kreditforeningen af kommuner i Danmark
- 9) Skibekreditfonden
- 10) Landsbankernes reallånefond

- 11) Provisbankernes reallånefond
- 12) Finansieringsinstituttet for industri og håndværk
- 13) Husejernes Kreditkasse

Fre 1982 er Industriens hypotekfond og Kreditforeningen for Industrielle ejendomme fusioneret til Industriens Realkreditfond. Husejernes Kreditkasse fusionerer i 1975 med BKF. Realkreditrådet udgøres af de 7 første og disse besidder ca. 84 pct. (1980) af den samlede obligationsbeholdning.

For alle institutter har vi opgjort fondsbeholdningen til dagskurs, og kursreguleringer på fondsbeholdningen.

Desværre består fondsbeholdningen typisk ikke kun af obligationer men også af aktier og pantebreve. Obligationer er dog klart dominerende idet de udgør omkring 99 pct., så vi har valgt at betragte hele fondsbeholdningen som obligationer. Da vi vil anvende akkumuleret flow, svarer ovennævnte til at antage at realkreditinstitutternes beholdning af aktier og pantebreve er konstant.

Realkreditinstitutterne har forskellige regnskabsår. Generelt gælder at institutterne under realkreditrådet har 1/12-30/11 som regnskabsår (undtagelsen er her DLR der har kalenderåret som regnskabsår), og at de øvriges regnskabsår er forskellige. Kommunernes, Skibskreditfonden og Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk har kalenderåret, Landsbankernes reallånefond 1/12-30/11, Provisbankerne 1/11-30/10 og Husejerne 1/5-30/4.

Da provvisbankernes og husejerne er små og det forhåbentlig ikke har den store betydning om man har regnskabsafslutning i november eller december, har vi valgt at se bort fra problemerne med kalenderåret.

I tabel 1 kan man se fondsbeholdningerne til kursværdi, ultimo året.

Nettotilgangen incl. kursregulering findes ved differencen mellem årene. Derefter fratrækkes kursregulering således at en positiv regulering betyder at der har været en nedskrivning af fondsbeholdningen. Endelig findes så nettotilgang til kursvardi, justeret for kursreguleringer.

Da tallene i tabellen er årstal og vi skal bruge kvartalstal, har vi foreløbig valgt at bruge serien for residuektoren incl. realkreditinstitutter til at udsprede på kvartaler. Alternativet var at dele årstallene med 4, men ved at betragte tallene for 1980 og frem er det tydeligt, at der er stor fluktation i tallene over året, omend intet umiddelbart mønster.

Tabel 1.

mill. kr.	1971	72	73	74	75	76	77	78	79	80
Fondsbeholdning ultimo	2192	2784	2915	3281	4341	5302	6698	8334	11151	13284
Nettotilgang, incl. kursregulering		592	131	366	1060	961	1396	1636	2817	2133
± Kursregulering ultimo		-149	+426	+96	-308	+352	+244	+288	-77	54
Nettotilgang		443	557	462	752	1313	1640	1924	2740	2187

Kilde: Årsberetninger fra realkreditinstitutionerne.

Livsforsikringsselskabers og pensionskassers udlån.

A-sektorens udlån er opdelt på to debitorsektorer: kommuner og residualer. Historisk har kommunerne været de store låntagere i sektoren, men deres relative andel er faldet i de senere år.

Fra 1978 offentliggør Danmarks Statistik i SE kvartalstal for forsikringsselskabers og pensionskassers aktiver m.v. Forsikringsselskaber er her opdelt på skadesforsikringsselskaber og livsforsikringsselskaber. Fra denne statistik kan A-sektorens udlån således opgøres direkte, og det er denne statistik, der i fremtiden vil blive opdateret efter.

Tilbage i tiden er statistikken noget dårligere. I SE opgør man i 1975-1977 kun livs- og skadesforsikringsselskabers udlån, mens der ikke er lavet nogen statistik før 1975.

I beretningen fra forsikringsrådet opgøres årstal for livs-, skadesforsikringsselskabers og pensionskassers udlån; dels samlet udlån og dels udlån til kommunerne. Udlånet til kommunerne er opgjort udelukkende som det direkte udlån til kommuner. De kommunegaranterede udlån til havne og værker m.v., samt beholdningen af kommuneobligationer (denne er meget lille) er derfor udrenset.

For at få nogle kvartalstal ud af ovenstående har vi valgt at bruge en serie i QN: "Kommunernes låntagning i forsikringsselskaber og pensionskasser", til at udsprede tallene på kvartaler. Denne serie indeholder ud over A-sektoren også skadesforsikringsselskaber, men vi antager altså at deres relative andel af udlånet er konstant. (Hvis man

sammenligner serien fra QN med de faktiske tal fra SE i perioden for 1978-1984; finder man at forholdet ikke er helt konstant; men at fortegnet stort set er det samme).

Det har ikke været muligt at få fornuftige tal for 1970; da forsikringsrådets beretning for 1969 opgør tal for udlånet, der er excl. Statsanstalten for Livsforsikring. Derfor starter serierne først i 1971.

Der er for 1975:2 og frem brugt SE's tal for livsforsikringsselskaberne og fra 1978:2 SE's tal for pensionskasserne. Tal før dette kommer fra beretningen fra forsikringsrådet.

antagelserne om eksportørernes prisændringer. Producenterne ville ikke tage noget af afgifter, men kun vælte over på priserne.

LA 18.9.85 NASS-vejledningen

PUD spurgte hvilke behov NASS-vejledningen dækker. LA svarede at den hidtidige dokumentation er for dårlig (mest manual præget) så derfor kunne der være et behov for en introduktion der angiver ordrene i den rækkefølge de bruges. Introduktionen er dog ingen manual, så visse ordrer er udeladt. Heriblandt mål/middelanalysen.

LO 29.9.85 En årgangshistorie

EA mente at en liste over estimationsligningerne manglede. LO svarede at denne mangel også var blevet påpeget på torsdagsmødet.

EA påpegede at investeringerne ikke bestemmes eksplicit i modellen men først kan findes når modellen vendes og produktionen er eksogen. Man bestemmer kun nogle parametre i produktionsfunktionen.

Investeringerne i modellen vil enten være 0 eller ∞ i modellen, da produktionen er endogen og der derfor enten kan betale sig at købe en maskine mere eller ikke betale sig at investere overhovedet.

EA mente desuden at der med de foreliggende tal ikke kan lade sig gøre at identificere d , i og t . Hun foreslog derfor at d smides ud og man derefter antager at maskinerne ikke afskrives før de skrappes. LO erklærede sig enig i at betragtningen er brugbar. EA ville gerne jage de ikke-observerbare variable ud af modellen ved reduction, men pga. modellen ikke-linære struktur foretrak LO at løse modellen ved simulation.

LA 8.10.85 Indpasning af naturgassen.

LA mente at man kunne leve med den ad-hoc løsning papiret beskriver, indtil 1985 - matricerne foreligger. De tal der skal bruges for at lave korrektionerne skulle foreligge.

EH: Tyges papir.

Tyge Vorstrup Rassmusen (DØS) har estimeret en forbrugsfunktion med et anderledes indkomstbegreb end i ADAM.

Dette har med samme specifikation givet en klart bedre forklaringsgrad, og mere tilfredsstillende koefficienter. EH har tilbageført data til 1955 (idet Tyges sample starter i 1959) og lavet de samme estimationer. Tyges resultater påvirkes ikke, og forudsigelsesfejlen bliver stadig mindre end i ADAM.

EH mente at der i Tyges model er problemer med priserne når de laggede restindkomst beregnes.

Ad 7. Normal udsendelse.

Lars's brugervejledning venter dog til efter redigering.

Ad 8. Nyt møde den 22.11.85.

Ad 9. -----