

ØMU-gæld

Resumé:

Papiret dokumenterer opstillingen af en ligning for ØMU-gælden baseret på de finansielle konti for den offentlige sektor, jf. SE Offentlige finanser 2001:16. Der sammenlignes med FMs modellering af ØMU-gælden.

hco01301.wp

Nøgleord: ømu, gæld, finansiel formue

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.

1. Finansielle konti og ØMU- gæld.

ØMU gælden er en opgørelse af den offentlige sektors passiver dog undtaget handelskreditter. Den Sociale pensionsfond (SP) og de sociale kasser og fonde (ATP) indgår konsolideret, dvs. øges SP og sociale kassers andel af statsobligationerne så reduceres ØMU-gælden. Endelig opgøres gælden til nominal værdi og ikke til markedsværdi, jf. også definitionen af ØMU-gælden, SE 2001:16 s.12.

2. En simpel ligning for udviklingen i ØMU-gælden.

Mulighederne for at lave en ligning i overensstemmelse med ØMU-gælden som den er defineret i tabel 1 er begrænset af hvordan FINDANs variabler i dag er defineret. Således kan man ikke bare tage udgangspunkt i staten og kommunernes passiver da disse ikke svarer til de finansielle konti i SE 2001:16. Endvidere kan handelskreditter, SPs andel af statsobligationer og ATPs andel af statsobligationer ikke findes i FINDAN. Det bedste man pt. kan gøre er at modellere ændringen i gælden vha af nettofordringserhvervelsen for staten og kommunerne og korrigere for konsolidering med fondene. Det bemærkes at nettofordringserhvervelsen egentlig svarer til ændringen i nettogælden og ikke i bruttogælden.

Et forslag til en ligning for ØMU-gælden

$$\text{Diff}(W_o) = \frac{-Tfsn - Tfn - \text{Diff}(kwobz \cdot Wobz) + \text{Diff}((1 - kwosfp) \cdot Wspbz)}{kwo} \quad (1)$$

W_o	ØMU gæld (SE 2001:16, oversigtstabel 4)
$Wobg$	Statsobligationer i offentlige fonde. Bruges til beregning af kwobz. (SE 2001:16, oversigtstabel 3)
$Wspbz$	Obligationer i SP. Bruges til beregning af kwosfp (SE 2001:16, oversigtstabel 1)
$Wspbg$	Statsobligationer i SP. Til beregning af kwosfp. (internt materiale 5kt)
kwo	residualberegnes
$kwobz$	andel af statsobligationer i offentlige fonde. Beregnet
$kwosfp$	andel af statsobligationer i SP (ny eksogen). Beregnet

Hvor de to første led er nettofordringserhvervelsen for stat og kommuner og de to sidste led er konsolidering (NB SP er en del af $Tfsn$) jf. også tabel 1. Udover SE 2001:16 skal man bruge statsobligationerne i SP, $Wspbg$ som kan fås fra offentlige finanser.

3. Ligningen for udviklingen i ØMU-gælden i FM

Ovenstående minder meget om FMs nuværende modellering der ser sådan ud:

$$\begin{aligned} \text{Diff}(Wo) = & kwoyY - Tfsn - Tfn - \text{Diff}(kwobz \cdot Wobz) \\ & + \text{Diff}((1 - kwosp) \cdot Wspbz) + \text{Diff}(Wgln2) + kwo \end{aligned} \quad (2)$$

$$Wgln2 = dwgln2 \cdot Wgln + (1 - dwgln2)(Wgln_{-1} + \text{Diff}(Wflg - Wglf)) \quad (3)$$

kwo korrektion for forfalden gæld, emissionskurstab
Wgln2 Statens indestående i Nationalbanken, alternativ definition

Hvor første led i (2) er en korrektion for hovedsageligt emissionskurstab på gælden. Størrelsen af emissionskurstaberne må dog være negligibelt. Det bemærkes at der i (2) modregnes for ændringer statens aktiver i form af indskud i nationalbanken, $\text{Diff}(wgl2)$. En dummy konstruktion kan bruges til at sørge for at indskuddet i nationalbanken kun kan bruges til afbetaling af den udenlandske statsgæld. Modregningen for statens indskud i nationalbanken bør jf. definitionen af statsgæld og ØMU-gæld jf. SE 2001:16 s. 12 kun ske for statsgælden men ikke for ØMU-gælden. Korrektionen for statens indskud i nationalbanken kan vi altså godt udelade. Forslaget til en ligning for ØMU-gælden er (1).

4. Offentlig nettogæld

Den offentlige nettogæld hænger begrebsmæssigt sammen med den offentlige fordringshvervelse.

$$\text{Diff}(Won) = Tfon \quad (4)$$

Won offentlig nettogæld (SE 2001:16, oversigtstabel 4)

