



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

5. oktober 2017

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 608 (Alm. del) af 20. september 2017 stillet efter ønske fra Pelle Dragsted

Spørgsmål

Vil der i opdateringen af finansministeriets ADAM-model indgå den finansielle sektors påvirkning på økonomien f.eks. gennem inddragelse af såkaldt stock and flow-teori, og i modsat fald hvorfor?

Svar

Finansministeriet har i samarbejde med Økonomi- og Indenrigsministeriet oprettet en modelgruppe med egen bestyrelse, der har til formål at udvikle en ny makroøkonomisk model til brug i ministerierne, *jf. Opdrag for makroøkonomiske modelgruppe*.

Der er således ikke tale om en opdatering af ADAM i almindelig forstand – den løbende vedligeholdelse og udvikling af ADAM foretages af modelgruppen hos Danmarks Statistik, der senest har opdateret modellen i oktober 2016.¹

Af hensyn til modellens teoretiske og empiriske egenskaber er det forventningen, at den vil indeholde en modellering af den finansielle sektors rolle i økonomien, herunder at den sikrer konsistens mellem beholdninger og strømme.

Det er dog ikke på nuværende tidspunkt lagt fast, præcist hvordan og hvor detaljeret den finansielle sektor i den nye makroøkonomiske model skal modelleres. Denne type modelleringstekniske valg vil blive truffet igennem udviklingsperioden ud fra en vurdering af, hvad der er vigtigt for, at modellen – i forhold til de til tænkte anvendelsesområder – opnår de mest retvisende teoretiske og empiriske egenskaber.

Det er således for tidligt at svare på, om den endelige udgave af den nye makroøkonomiske model kommer til at indeholde specifikke teoretiske elementer, herunder om modellen kommer til at inddrage elementer fra såkaldt ”stock-flow konsistent” (SFC) teori. Det bemærkes dog, at makroøkonomiske modeller som hovedregel er ”stock-flow konsistente” i den forstand, at der holdes regnskab med strømme og beholdninger i modeløkonomien, uanset hvordan den finansielle sek-

¹ Modelgruppen hos Danmarks Statistik opdaterer løbende ADAM, og der foreligger en nyere midlertidig såkaldt beta-version af modellen fra juli 2017.

tor (og resten af økonomien) i øvrigt er modelleret. Dette gælder fx for både ADAM og DREAM. Hertil kommer, at den typiske SFC-model for så vidt angår adfærdsmodellering ikke er teoretisk specificeret i et omfang, der vurderes at være tilstrækkeligt til, at modelleringen umiddelbart (eller uden modifikationer) kan finde anvendelse i den nye makroøkonomiske model, *jf. også Opdrag makroøkonomisk modelgruppe på fm.dk*. Det betyder imidlertid ikke, at udvalgte elementer eller indsigter fra SFC-teori ikke kan finde anvendelse.

Det bemærkes desuden, at imperfektioner i den finansielle sektor indgår i mange moderne makroøkonomiske modeller, *jf. eksempelvis Bernanke, Gertler og Gilchrist (1999) eller Brunnermeier og Sannikov (2014)*. Der er således flere mulige tilgange, når det kommer til modellering af den finansielle sektors rolle i økonomien.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen
Finansminister