

UGESEDEL 9

MAKROØKONOMI 1, EFTERÅR 2003
MATEMATIK-ØKONOMI

Henrik Jensen
Københavns Universitets
Økonomiske Institut

Hjemmeside: www.econ.ku.dk/personal/henrikj/makro1-E2003/

I uge 47 (18/11 og 21/11) har vi gennemgået:

- II.b. Investeringer, aktiekurser, forbrug og formue (fortsat)

Privatforbruget: Egenskaberne ved den traditionelle Keynesianske forbrugsfunktion; empirisk problem: faldende gennemsnitlig aggregeret forbrugskvote ved økonomisk vækst (ikke i data); teoretisk problem: forbruget kan tænkes at afhænge af andre faktorer end løbende disponibel indkomst.

Mikrofunderet forbrugsfunktion: To perioder; repræsentativ forbruger, perfekt kapitalmarked; nyttefunktionen; budgetbegrænsningerne i de to perioder; den intertemporale budgetbegrænsning; nutidsværdi af reelt forbrug i begge perioder lig med finansiel og "human" formue (nutidsværdi af begge perioders disponible indkomst); $1/(1+r)$ fortolket som den relative pris på C_2 (og $(1+r)$ fortolket som relativ pris på C_1); optimalt valg af C_1 ; "Keynes-Ramsey" reglen ($MRS=MRT=1+r$); det optimale i forbrugsudjævning — "consumption smoothing"; i specialtilfældet $r = \phi$ fås endda $C_2 = C_1$; årsagen: den konkave nyttefunktion gør afvigelse fra dette inoptimalt da marginalgevinsten ved højere C_2 er mindre en marginaltabet ved lavere C_1 ; den specifikke nyttefunktion; den eksplicitte løsning for C_1 ; rentens påvirkning af det relative forbrug, C_2/C_1 ; effektens størrelse bestemt af den intertemporale substitutionselasticitet, σ ; jo højere σ , jo mindre konkav nyttefunktion, og jo større effekt af renten på C_2/C_1 ; C_1 og disponibel indkomst; positiv sammenhæng, men i modsætning til den Keynesianske forbrugsfunktion også positiv effekt af *fremtidig* disponibel indkomst; modcyklisk gennemsnitlig forbrugskvote, konstant gennemsnitlig forbrugskvote på langt sigt for konstant formue/indkomst forhold (i overensstemmelse med empirien); C_1 og finansiel formue: positiv sammenhæng (som i empirien); C_1 og rente; tvetydig effekt på den

marginale forbrugstilbøjelighed (θ): modsatrettede substitutions- og indkomsteffekter; højere rente reducerer human formue, og vil (dog ikke i modellen) reducere finansiel formue (jf. investeringsteoriene; **PBS**, Kap. 16).

Den relevante litteratur er **PBS**, Kap. 17, s. 1-24.