

Input // output

Tijd

In veel gevallen leidt een ongeluk niet alleen tot materiële schade, maar ook tot een verlies van tijd. Slachtoffers moeten tijd besteden aan bijvoorbeeld fysiek herstel, het afhandelen van verzekeringsclaims of het afgeven van een verklaring aan politie of andere instituties. Visscher onderzoekt of dit tijdsverlies een rol zou moeten spelen in de afhandeling van een onrechtmatige daad: een handelen of een nalaten waarmee iemand op onwettige of onbehoorlijke wijze een ander schade toebrengt. De onderzoeker concludeert dat er bij het toekennen van schadevergoedingen inderdaad rekening moet worden gehouden met het verlies van tijd. De meest praktische manier om dit verlies te kwantificeren is volgens Visscher op basis van het concept van Quality Adjusted Life Years. Hij berekent dat een uur tijdsverlies voor een persoon tussen de 1,50 en 3,50 euro aan schadevergoeding zou moeten opleveren.



Visscher, L. (2012) Time is money? A law and economics approach to 'loss of time' as a non-pecuniary loss. *RILE Working Paper Series*, 01.

Wiskunde

Büchner *et al.* onderzoeken de relatie tussen cognitieve vaardigheden op twaalfjarige leeftijd en inkomen op 35-jarige leeftijd, gegeven het behaalde opleidingsniveau. Zij maken hiervoor gebruik van gecombineerde datasets van gegevens uit het SLVO 1982 (Schoolloopbaan en herkomst van leerlingen bij het voortgezet onderwijs) van het Centraal Bureau voor de Statistiek en gegevens over inkomensbelasting 2005 van de Belastingdienst. De onderzoekers concluderen dat cognitieve vaardigheden op jonge leeftijd – met name wiskundige vaardigheden – later tot een hoger loon leiden. Dit effect is groter voor vrouwen dan voor mannen. Voor mannen is het effect alleen aanwezig bij laagopgeleiden terwijl het effect voor vrouwen het grootst is als zij een hoog opleidingsniveau hebben. Dit verschil ontstaat doordat wiskundige vaardigheden bij mannen een betere voorspeller zijn voor opleidingsniveau. Hoewel de vaardigheden van vrouwen niet volledig benut worden in het opleidingssysteem, worden ze op de arbeidsmarkt dus wel beloond.

Büchner, C., W. Smits en R. van der Velden (2012) Education, cognitive skills and earnings of males and females. *METEOR Research Memorandum*, 010.

Herverdeling

Thewissen analyseert het effect van inkomensongelijkheid en inkomensherverdeling op economische groei. Op basis van zijn panelonderzoek in dertig OESO-landen concludeert hij dat inkomensherverdeling door publieke interventies schadelijk is voor de economische groei. Dit resultaat komt overeen met de afruilhypothese dat inkomensnivellering ten koste gaat van economische groei, hoewel de gevonden associatie klein is en een causale interpretatie niet gerechtvaardigd lijkt volgens de onderzoeker. Thewissen vindt geen significant verband tussen inkomensongelijkheid en economische groei.

Thewissen, S.H. (2012) Is it the income distribution or redistribution that affects growth? *Leiden Department of Economics Research Memorandum*, 01.

Kapitaal

Aandelenprijzen van banken zijn hoger naarmate ze meer risicovolle portfolio's bezitten, maar alleen als de schuld/kapitaal-ratio hoger dan 30 is. Banken met een dergelijk hoge *leverage* nemen ook meer risico bij het samenstellen van hun lening portfolio's. Verder blijken banken meer risico te nemen naarmate hun uitstaande leningen dubieuzer zijn. Dit concluderen Koudstaal en Van Wijnbergen op basis van hun onderzoek naar kwartaaldata van Amerikaanse banken tussen 1993 en 2010. Banken waarvan de aandelenprijs recent is ingezakt lijken te gokken op herstel middels het aangaan van meer risicovolle transacties in de hoop op grotere winsten. De resultaten van het onderzoek suggereren volgens de onderzoekers dat de kapitaalstructuur van banken via prikkels tot het nemen van risico invloed heeft op de stabiliteit van het bancaire systeem. De onderzoeksresultaten ondersteunen de voorstellen in het kader van Basel 3 om onder andere de leverage van banken te beperken.

Koudstaal, M. en S. van Wijnbergen (2012) On risk, leverage and banks: do highly leveraged banks take on excessive risk? *Tinbergen Institute Discussion Paper*, 022.

AOW

In 2010 ontvingen 1,8 miljoen huishoudens in Nederland een AOW-uitkering. Bijna negen van de tien ontvingen aanvullend pensioen en een even grote groep had inkomen uit vermogen. Slechts 5000 65-plushuishoudens hadden geen andere inkomsten. Alleenstaande 65-plussers kregen in 2010



gemiddeld 1070 euro bruto per maand aan AOW. Partners, beiden ouder dan 65 jaar, ontvingen samen 1520 euro bruto per maand. Gemiddeld bestaat 40 procent van de inkomsten van een 65-plushuishouden uit AOW. Het aanvullend pensioen draagt voor 35 procent bij aan het bruto-inkomen.

CBS (2012) *Webmagazine*, 22 maart.

De auteur heeft verklaard dit artikel alleen te publiceren in ESB en niet elders te publiceren in wat voor medium dan ook. Het is wel toegestaan om het artikel voor eigen gebruik en voor publicatie op een intranet van de werkgever van de auteur aan te wenden.

Risico

CEO's van bedrijven in zeer volatiele sectoren worden eerder ontslagen dan CEO's van bedrijven in meer stabiele sectoren. Tegenover het hogere ontslagrisico staat ook een hoger loon. Peters en Wagener berekenen op basis van hun onderzoek dat een toename van het risico op ontslag met één procent leidt tot een toename van het loon van de CEO met tien procent. Hoewel sommige CEO's in staat zijn om een zeer ruime compensatie te krijgen terwijl zij nagenoeg geen risico op ontslag lopen, is dit volgens de onderzoekers verre van standaard. Gemiddeld genomen werkt de markt voor topbestuurders volgens de onderzoekers afdoende en reflecteert het loon van CEO's de schaarsheid van hun vaardigheden en de risico's op ontslag verbonden aan de functie. Overheidsingrijpen is dan ook niet nodig volgens de onderzoekers.

Peters, F.S. en A.F. Wagener (2012) The executive turnover risk premium. *Duisenberg School Of Finance Discussion Paper*, 30.

Huwelijk



Ongehuwde CEO's in de Verenigde Staten werken vaker voor bedrijven waarvan de aandelenkoersen een grotere volatiliteit hebben en welke een agressiever investeringsbeleid nastreven. Dit effect is kleiner naarmate een CEO ouder wordt. Dit concluderen Roussanov en Savor op basis van hun onderzoek naar Amerikaanse CEO's. Concurrentie voor een geschikte huwelijkspartner verklaart dit verschil volgens de onderzoekers. Doordat ongehuwde managers meer bezorgd zijn over hun relatieve sociale status, werken zij vaker bij meer risicovolle bedrijven.

Roussanov, N. en P.G. Savor (2012) Status, marriage and managers' attitudes to risk. *NBER Working Paper*, 17904.

Overheid

In de Europese Unie besloegen de overheidsuitgaven 50,6 procent van het bruto binnenlands product. 18,8 procent valt toe te schrijven aan de landelijke overheden, 4,0 procent aan provincies, 11,9 procent van het bbp werd uitgegeven op gemeentelijk niveau.

De auteur heeft verklaard dit artikel alleen te publiceren in ESB en niet elders te publiceren in wat voor medium dan ook. Het is wel toegestaan om het artikel voor eigen gebruik en voor publicatie op een intranet van de werkgever van de auteur aan te wenden.

Aandelen

Vermeulen en De Haan onderzoeken de relatie tussen het niveau van financiële ontwikkeling van een land en zijn netto buitenlandse aandelenkapitaal en schuldpositie. Zij baseren zich op gegevens uit 51 landen over de periode 1970–2007. De onderzoekers vinden, conform hun verwachtingen, een negatief verband tussen de financiële ontwikkeling in een land en het netto buitenlands aandelenkapitaal in dat land. Daarnaast blijkt financiële ontwikkeling van een land negatief gecorreleerd aan de netto-schuldpositie ervan.

Vermeulen, R. en J. de Haan (2012) Net foreign asset (com)position: does financial development matter? *DNB Working Paper*, 340.

Woningmarkt

Wigt *et al.* modelleren het verhuisgedrag van Nederlandse huizenbezitters. Op basis van het databestand WoON2006 leiden zij vervolgens een cross-sectie af van de feitelijke woonconsumptie van Nederlandse huizenbezitters. Hiermee analyseren zij het effect van een verlaging van de overdrachtsbelasting wat tot een directe daling van verhuiskosten leidt.

Een verlaging van de verhuiskosten met een procentpunt leidt volgens het geschatte model tot drie tot tien procent meer verhuizingen, waarmee een welvaartswinst van ongeveer 0,1 miljard euro bereikt wordt.

Wigt, P., G. Romijn en M. van Dijk (2012) Moving behaviour in the Dutch owner occupied housing market. *CPB Achtergronddocument*, 12 maart.



Entrepreneurs

Doorgaans wordt verondersteld dat er in de informele sector twee soorten entrepreneurs actief zijn. Aan de onderkant van de sector zijn er de entrepreneurs die met name bezig zijn met het vergaren van een eigen inkomen (*survivalists*) en aan de bovenkant van de sector de op groei georiënteerde topondernemers (*gazelles*). Grimm *et al.* voegen hier op basis van hun onderzoek een derde categorie aan toe, de *constrained gazelles*. Dit zijn bedrijven met een relatief hoge winstgevendheid in het onderste segment van de informele sector. Op basis van gegevens uit zeven West-Afrikaanse landen tonen de onderzoekers een verband aan tussen de structurele en macro-economische omgeving in deze landen en de relatieve grootte van de drie verschillende groepen entrepreneurs.

Grimm, M., P. Knorringa en J. Lay (2012) Constrained gazelles, high potentials in West Africa's informal economy. *ISS Working Paper*, 537.

Vrouwen

Op basis van gegevens uit het European Community Household Panel over de periode 1994–2001 analyseren Mussida en Picchio de verschillen in lonen tussen mannen en vrouwen van verschillende opleidingsniveaus in Italië. De onderzoekers concluderen dat vrouwen in Italië over het algemeen minder verdienen dan mannen met soortgelijke opleiding en ervaring. Daarnaast blijkt het verschil in beloning voor gelijke kennis en vaardigheden tussen mannen en vrouwen met een lager opleidingsniveau groter dan het verschil tussen mannen en vrouwen met een hoger opleidingsniveau. De onderzoekers stellen op basis van hun onderzoek dat om het loonverschil tussen mannen en vrouwen in Italië te verkleinen, het vooral belangrijk is om beleid te richten op laagopgeleide vrouwen aan de onderkant van de arbeidsmarkt.

Mussida, C. en M. Picchio (2012) The gender wage gap by education in Italy. *CentER Discussion Paper*, 021.

De overige 16,0 procent werd uitgegeven aan sociale zekerheid.

Wahrig, L. en I. Cancedo Vallina (2012) Government expenditure by sub-sector of general government, 2010 data. *Eurostat Statistics in Focus*, 16.

