

MAKRO

Referat for MAKRO-bestyrelsesmøde, 13. december 2019

Dagsordenen var:

1. Godkendelse af referat fra sidst
2. Status for projektplan og projekter frem mod næste bestyrelsesmøde
3. MAKRO-ADAM relationer
4. Ny eksportrelation til MAKRO
5. Empirisk grundlag for MAKRO
6. Modellering af husholdningerne, forbrug og bolig i MAKRO
7. Eventuelt

Fremmødte: Torben M. Andersen, Hans Jørgen Whitta-Jacobsen, Jørgen Elmeskov, Mads Kieler, Lars Haagen Pedersen, Jesper Pedersen, Lone Ank, Peter Stephensen, Peter Bache og Grane H. Høegh.

Afbud: Martin Ulrik Jensen – som suppleant kom Lone Ank i stedet.

Ad 1: Referat fra sidst blev godkendt med mindre rettelser.

Ad 2: Peter Stephensen redegjorde for arbejdet siden sidst. Der er arbejdet med grundforløb, ejerboliger, SVAR-analyser, installationsomkostninger og eksport samt afholdt seminar. I forhold til projektplanen er boligforbruget og hermed husholdningerne ikke fuldt færdigmodelleret, hvilket betyder, at en fuld analyse først er mulig til mødet i februar. Hermed er det ikke muligt at kunne fremlægge en færdigmodelleret model til bestyrelsesmødet i februar, hvilket gør, at man ikke kan forvente, at bestyrelsen kan godkende en færdig model i mødet til april. Hermed er det nødvendigt at udskyde tidsplanen.

Mads Kieler tilføjede, at der muligvis er behov for en længere aftestningsperiode end først påregnet, inden modellen kan erklæres færdig. En færdig model kræver en omfattende og gennearbejdet dokumentation, som bestyrelsen har haft ordentlig tid til at sætte sig ind i. Lars Haagen Pedersen understregede, at dette indebærer dokumentation af en del beregninger på modellen. Hermed kan bestyrelsen grundigt diskutere detaljer og reaktioner på stød, som der ikke direkte er matchet til. Peter Bache tilføjede, at modelleringsarbejdet ikke nødvendigvis er meget forsinket, men Finansministeriet har behov for at afklare, hvad præcis test- og implementeringsfasen skal indeholde, samt hvilke præcise kriterier, der skal være opfyldt, før man går fra udviklingsfasen til test- og implementeringsfasen. Bestyrelsen vil blive forelagt en samlet plan ved næste bestyrelsesmøde.

Jørgen Elmeskov spurgte til, hvad der skulle ske med bestyrelsen efter april 2020. Lars Haagen Pedersen foreslår, at bestyrelsen fortsætter, men med en lavere kadence efter implementeringsperioden er begyndt. Torben foreslog, at den nuværende kadence fortsættes indtil da. Det kommer på som punkt til næste bestyrelsesmøde.

Peter Stephensen nævnte, hvad MAKRO rent modelleringsmæssigt mangler for at være færdig. Det er pro-cyklisk produktivitet, som eventuelt må komme ind i reduced form. Muligvis er der også brug for hand-to-mouth forbrugere med boligforbrug. Herudover er fokus på SVAR-matching, indarbejdelse af bedre aldersfordelt data og fastsættelse af substitutionselasticiteter.

Ad 3: Dette var et ekstra punkt til dagsordenen. Baggrunden var, at der til bestyrelsesmødet blev rundsendt et notat, hvor MAKRO blev sammenlignet med ADAM og traditionelle DSGE-modeller. Jørgen Elmeskov var meget utilfreds med notatet. Han mente, at det tegnede et forkert billede af ADAM. Grane Høegh, som havde skrevet papiret, beklagede hvis ADAM-gruppen følte sig misrepræsenteret, hvilket bestemt ikke havde været intentionen. Der var enighed om, at udarbejde en ny version af notatet og at det i den forbindelse ville være hensigtsmæssigt at få input fra ADAM-gruppen ang. kritikpunkterne. Det blev aftalt, at Grane kontakter Asger Olsen fra ADAM-gruppen, så deres input kan komme med i notatet. Jesper Pedersen tilføjede, at han også gerne ville komme med nogle input i forhold til at få en bedre sammenligning med DSGE-modellerne, hvilket også blev aftalt.

Ad 4: Peter Stephensen gennemgik, hvordan indførelsen af skalaeffekter i eksporten påvirker et stød til produktiviteten. I MAKRO med en standard Armington-modellering vil et produktivetsstød på 1 pct. betyde, at eksport, BNP og reale lønninger vil stige med mindre end 1 pct., da bytteforholdsforværringer er påkrævet for at øge eksporten. Med skalaeffekter i eksporten opnås fuld homogenitet i MAKRO. Eksperimentet blev udført med BVT i skalaeffekten. Jørgen Elmeskov påpegede, at det ville være hensigtsmæssigt at benytte strukturel BVT. Peter Bache nævnte, at det ville være hensigtsmæssigt at benytte eksportvægtet (strukturel) BVT. Der var enighed om, at dette var et godt forslag og MAKRO-gruppen undersøger mulighederne for at få dette implementeret.

Ad 5: Anders gennemgik det empiriske grundlag for MAKRO opdelt på 3 områder: ARIMA-processer, estimationer af elasticiteter og impuls-respons-matching. Angående ARIMA-estimationer, er der opbygget et system, hvor ARIMA-estimationerne automatisk advarer, når den optimale ARIMA har ændret specifikation siden sidste års estimation, og/eller når fremskrivningen ændres markant. Angående estimation af elasticiteter er der skrevet et papiret om Kalman-estimation af CES-parametre, som ligger på hjemmesiden og forventes udgivet i et fagfællebedømt tidsskrift. Endelig beskrev Anders hvorledes parametre identificeres ved impuls-respons-matching. De fastsættes, som de parametre, der minimerer en tabsfunktion defineret som afstanden mellem model og SVAR-estimerede impuls-responser. Identifikation kræver, at Hessian-matricen har fuld rang, hvilket med de nuværende udvalgte parametre er tilfældet. Endvidere er de også økonomisk identificeret, hvilket ses ved, at de forskellige parametre havde størst betydning for den impulsrespons, som man a priori ville regne med. Peter Bache tilføjede, at flere af parametrene havde størst virkning på samme impulsrespons, og at man derfor også kunne kigge nærmere på, hvordan de påvirker denne (herunder førsteårseffekter, persistens, hump-shape mv.). Endvidere burde man se på om de ramte grænseværdier, hvilket ville være et advarselstegn. Slutteligt mente han, at det var fornuftigt at benytte SVAR-matching til alene at bestemme parametre tilknyttet kortsigtsdynamikken og ikke strukturelle parametre. Man skal dog være opmærksom på, at fastsættelsen af parametre i SVAR'en kan afhænge af de strukturelle parametre – og problemer med matchingen kan skyldes en skævt fastsat strukturel parameter.

Ad 6: Joao fremlagde hovedtrækkene i modelleringen af husholdningerne. Opsparings- og forbrugsbeslutningen er resultatet af aldersfordelte optimerende husholdninger med en detaljeret eksogen porteføljesammensætning. Frem mod næste bestyrelsesmøde skal den endelige formulering af boligmarkedet afklares. Et fokus med modelleringen er at sikre overensstemmelse mellem MAKROs og SVARernes respons for forbrug og boliginvesteringer. En mulighed er indførelsen af hand-to-mouth-forbrugere med ejerbolig. Et andet fokus er en fornuftig aldersprofil for husholdningerne med hensyn til opsparing og forbrug. Modellering af husholdningerne, bolig og forbrug vil blive taget op igen ved et kommende bestyrelsesmøde.