

Referat af MAKRO-bestyrelsesmøde, 22. oktober 2020

Dagsordenen var:

1. Godkendelse af referat fra sidst
2. Kort status for projektplan
3. Papirer til dokumentation
4. Det empiriske grundlag for MAKRO
5. Eventuelt

Deltog over Skype: Torben M. Andersen, Hans Jørgen Whitta-Jacobsen, Birgitte Anker, Jesper Pedersen, Mads Kieler, Lars Haagen Pedersen, Peter Stephensen og Grane Høegh samt Anders Kronborg ved punkt 4.

Afbud: Peter Bache.

Ad 1: Referatet fra sidst blev godkendt.

Ad 2: Peter Stephensen gjorde status. Han gennemgik, hvad MAKRO-gruppen havde nået siden sidste bestyrelsesmøde. Det vigtigste punkt var aldersfordelt forbrug baseret på registerdata. Dette er et helt centralt punkt for MAKRO, da det giver godt empirisk belæg for OLG-strukturen og den aldersfordelte marginale forbrugstilbøjelighed. Arbejdet har taget en del længere tid, end der var afsat på projektplanen. En del af forklaringen er, at punktet i forhold til projektplanen er blevet udvidet med direkte nytte af formue, da det viste sig nødvendigt for at få troværdige aldersfordelte parametre for diskontering og arvenytte. Samlet er MAKRO-gruppen kommet bagud i forhold til projektplanen.

Det blev besluttet, at MAKRO-gruppen til næste bestyrelsesmøde den 5. november skal have et udkast til en revideret projektplan. Bestyrelsen udtrykte tilfredshed med, hvordan arbejdet skred frem, og hvad der var nået. De understregede dog, at det er vigtigt, at der i den reviderede projektplan bliver afsat nok tid til, for det første at kunne udvide SVAR-matchingen, og for det andet at kunne vende tilbage til model og estimationer i lyset af det SVAR-matchingen vil give. Hertil blev det bemærket, at fokus i højere grad bør ligge på at få en SVAR-matchet model klar end på at få udarbejdet supplerende dokumentation ud over minimumsmængden. Endvidere blev det gjort klart, at tidsplanen skal revideres således, at de eksterne eksperter udtalelse ligger klar i rimelig tid inden seminaret, hvor betaversionen offentliggøres. Endelig blev tilføjet, at om nødvendigt måtte seminaret og betaversionen rykkes til om efteråret.

I forbindelse med tidsplanen blev det understreget, at det var vigtigt, at der allerede nu bliver taget kontakt til de eksterne eksperter, da de skal afsætte en del tid til at sætte sig ind i projektet, hvilket de skal have lagt ind i deres kalendere i god tid. Selv om det eksakte tidspunkt på grund af revisionen i tidsplanen ikke ligger fuldstændig klart, bør man kontakte dem allerede før næste bestyrelsesmøde den 5. november. Peter Stephensen påtog sig at få gjort dette før næste møde.

Ad 3: Grane Høegh fremlagde et forslag over hvilke papirer der som minimum er nødvendige i forbindelse med dokumentationen og en bruttoliste over yderligere papirer, som kan prioriteres. Bestyrelsen blev enige i om en minimumsmængde bestående af:

1. Et overblikspapir over model og modelleringsvalg suppleret af en dokumentation med detaljeret beskrivelse af modellering. [Første udkast af dette materiale sender til bestyrelsen i forbindelse med næste bestyrelsesmøde den 5. november.]
2. Et overblikspapir over empirisk grundlag suppleret af arbejdsrapporter med detaljerede beskrivelser af estimationer mv. [Første udkast af dette materiale er sendt til bestyrelsen i forbindelse med indeværende møde.]
3. Et analysepapir hvor de væsentligste stød beskrives. Der behøver ikke være 1-1 sammenfald med, hvad der IR-matches til, men modellens stød-reaktioner skal holdes op mod de estimerede for de stød, den er matchet til.
4. En sammenligning af stødreaktioner mellem MAKRO, ADAM og de empirisk estimerede.
5. En beskrivelse af grundforløb, en praktisk brugervejledning og en beskrivelse af datagrundlaget.

Materialet til de eksterne eksperter skal bestå af materialet fra de tre første punkter. I forhold til yderligere materiale blev følgende meldt ud:

1. MAKRO-gruppen skal ikke sprede sine resurser for meget ved at bruge tid på omfattende dokumentation, inden selve modelgrundlaget er på plads. Det skal prioriteres at få matchingen på plads.
2. Eksperterne skal have dokumentation på 2 niveauer. Det overordnede består af overblikspapirerne over hhv. model og modelleringsvalg og empirisk grundlag samt analysepapir om stød, mens baggrundsmaterialet er dokumentationen med detaljeret beskrivelse af modellen og arbejdsrapporterne med detaljerede estimationer.
3. Udvidede analysepapirer, som går i dybden med fx arbejdsmarkedet, virksomhederne og udenrigshandel er overflødige, hvis dokumentationen af modellen nævnt ovenfor er tilstrækkelig udførligt beskrevet. Man kan ikke regne med, at de eksterne eksperter vil komme igennem sådanne papirer ud over overblikspapirerne og det overordnede analysepapir.
4. ADAM-gruppen og Nationalbanken er imødekommende over for et samarbejde med hensyn til at kortlægge egenskaber i de forskellige modeller MAKRO, ADAM, MONA og Nationalbankens DSGE-model.

De eksterne eksperter skal være nogle med praktisk erfaring inden for makroøkonomiske modeller. Processen starter med et opstartsmøde, hvilket givet COVID-19 nok må holdes over Skype, hvor de får udleveret materialet, som de har mindst en måned til at sætte sig ind i. Efter dette afholdes et opsamlingsmøde, hvor MAKRO-gruppen vil kunne svare på afklarende spørgsmål. Herefter skrives eksperterne evalueringer af modellen. I denne evaluering skal de svare på:

1. Er modeltypen best practice?
2. Giver den empiriske strategi mening?
3. Kan modeltypen benyttes til det, den skal?

Det kan overvejes, om man kan finde svenske/norske eksperter, som kan læse dansk, da det vil mindske arbejdsbyrden ved dokumentation på både dansk og engelsk på.

Ad 4: Anders Kronborg gennemgik det overordnede empiriske grundlag og gav et overblik over dokumentationen. På grund af tidspres blev en gennemgang af de nye arbejdsoplysninger om estimation af im- og eksportelasticiteter og estimation af SVAR for eksportmarkedsvækst, udenlandske priser og rente udskudt til næste møde.

Bestyrelsen udtrykte stor tilfredshed med det tilsendte materiale og var imponerede over, at et så omfattende stykke empirisk arbejde var udført over en så relativ kort periode.

Ad 5: -