

Referat af MAKRO-bestyrelsesmøde, 26. februar 2021

Dagsordenen var:

1. Godkendelse af referat fra sidst
2. Kort status for projektplan
3. Offentliggørelse af dokumentation og stiliseret grundforløb
4. Sammenligning mellem MAKRO og ADAM
5. Analyse af stød til pensionsindbetalingerne i MAKRO
6. Stød-analyser inkl. SVAR-stød til MAKRO
7. Eventuelt

Deltog over Skype: Torben M. Andersen, Birgitte Anker, Jesper Pedersen, Mads Kieler, Lars Haagen Pedersen, Peter Stephensen, Peter Bache og Grane Høegh samt Anders Kronborg ved punkt 7.

Afbud: Hans Jørgen Whitta-Jacobsen.

Ad 1: Referat fra sidst blev godkendt.

Ad 2: Som nævnt ved sidste bestyrelsesmøde har Erika Damsgaard, som er forskningschef for Konjunkturinstituttets enhed for forskning og makroøkonomiske scenarier i Sverige, og Douglas Laxton, tidligere chef for Economic Modeling Division hos IMF, takket ja til at være være med i et panel af internationale eksperter som skal vurdere MAKRO. Werner Roeger, tidligere chef for Models and Databases unit hos Europakommissionen, vil også gerne deltage, men skal have afklaret om han har mulighed for det og vender tilbage i løbet af et par uger.

Peter Stephensen gjorde status for projektet. Det skrider frem som forventet. Der arbejdes for at få en model-version, som er endogent matchet til mindst to og helst flere SVAR-stød klar til bestyrelsesmødet til april. Siden november har fokus været på matching til SVAR-stød og model-analyser, hvilket dagens punkter afspejler.

Ad 3: I forbindelse med offentliggørelsen af beta-versionen vil der blive offentliggjort et stiliseret grundforløb. Alene ADAM-abonnenter vil have adgang til historisk data, mens den stiliserede fremskrivning fra et vist år og frem vil være tilgængelige for alle. MAKRO skal vurderes på baggrund af stød til dette stiliserede forløb. Det svarer til sådan, man også gør med ADAM i dag. Det blev nævnt, at man skal være forsigtig med, at lægge stød for langt ude i fremtiden, da det kan virke fjernt. Endvidere blev det nævnt, at man skal være meget opmærksom på, at det ikke bliver misforstået som en prognose.

I forhold til offentliggørelse af dokumentationen var der bred enighed om, at offentliggøre teknisk dokumentation og økonometriske papirer i det tempo de bliver færdige og vente

med at offentliggøre stødanalyser og stødsammenligninger til kort før seminaret, hvor beta-versionen offentliggøres. Det vil sikre, at der kan arbejdes på forbedring af SVAR-matching frem til en måneds tid inden de internationale eksperter skal afgive deres vurdering. Med hensyn til hvilke stødanalyser der skulle være en del af dokumentationen, var der efterspørgsel efter permanente stød til arbejdsudbud, bundskat og pensionsindbetalinger samt midlertidige stød til skatter foruden de stød, der SVAR-matches til. Der blev lagt op til, at de udarbejdede analyser til bl.a. pensionsindbetalinger bliver opdateret til den endelige model, og der bliver samlet op på resultaterne fra flere af disse analyser i et kortere papir.

Ad 4: Grane Høegh gennemgik en sammenligning af stødreaktioner i ADAM og den nuværende udgave af MAKRO. Inden offentliggørelsen skal der foretages sammenligninger mellem ADAM og MAKRO til en lang række stød. En sammenligning mellem ADAM og MAKRO skal være en del af den dokumentation som offentliggøres i forbindelse med offentliggørelsen af beta-versionen af MAKRO. Der er lagt op til, at det skal være en kort overordnet sammenligning mellem stødreaktioner for udvalgte stød mellem den officielle version af ADAM og beta-versionen af MAKRO. En egentlig dekomponering af forskellene vil ikke være en del af dokumentationen. ADAM-gruppen har tilbudt at lave et grundforløb, som svarer til MAKROs stiliserede grundforløb. Givet, de kan nå at få et sådan klar i god tid inden offentliggørelsen af beta-versionen, er dette grundforløb stød på ADAM vil blive foretaget på. ADAM-gruppen har også tilbudt at kigge på en dekomponering af forskellene mellem de to modeller. Det bliver ikke en del af den officielle dokumentation, men vil være nyttigt baggrundsmateriale.

Ad 5: Grane Høegh gennemgik en analyse af et stød til pensionsindbetalingerne i henholdsvis MAKRO og en partiel udgave af MAKRO. Den partielle udgave er konstrueret for at kunne sammenholde marginal forbrugstilbøjelighed og fortrængning med dem fra empiriske studier foretaget på baggrund af individuelle forskelle, og hvor generelle ligevægtseffekter ikke er inkluderet. Modellen viser resultater i rimelig overensstemmelse med empirien. Det blev foreslået på et tidspunkt at kigge nærmere på sammenhængen mellem realkreditbelåning og generel opsparing. Et forslag var, at man kunne se afbetaling af realkreditgæld som en opsparing på linje med opsparing i finansielle aktiver.

Ad 6: Anders Kronborg gjorde kort status over, hvor godt stødreaktionerne i MAKRO matcher dem estimeret i SVAR-modeller. Det blev vurderet, at MAKRO med den nuværende modellering generelt har svært ved at ramme beskæftigelses- og investeringsresponsene, hvilket er fokuspunkter frem mod næste bestyrelsesmøde.

Ad 7: -