

Introduction to Investigating the Inefficiency of the CBO's Budgetary Projections

劉鎮慷 r05323049

December 20, 2017

1 What is the question of the paper?

作者想要檢視由國會預算辦公室（Congressional Budget Office）所發布的財政預算以及經濟的預測是否具有預測上的效率性，並探討在給定某些條件下是否能改善預測的準確度。

2 Why should we care about it?

國會預算辦公室作為一獨立於政黨的中立機構，專門為國會提供財政以及經濟上的分析以供眾議員來做政策決策。當國會預算辦公室的預測被學界以及政策制定者廣為接受時，如果財政預算與經濟的預測是不具效率性時將會對財政政策與貨幣政策的制定產生很大的影響。

3 What is your (or the author' s) answer?

作者透過檢定發現國會預算辦公室發布的預測都不具有效率性。在財政政策以及經濟預測都無法通過檢定的情況下，作者認為國會預算辦公室在預測上存在系統性的偏誤，而利用國會預算辦公室所發布的經濟預測來預測未來的財政預算從而導致了預測的無效率。當作者加入經濟方面的變數作為控制變數後，財政預算的預測轉而變得有效率（顯著）了。

4 How did you (or the author) get there?

作者對 Mincer and Zarnowitz (1969) 以及 Patton and Timmermann (2012) 文獻中所建議的回歸式子進行檢定來評估財政預算以及經濟的預測的效率性。作者也利用 Faust and Wright (2008) 所建議的條件式回歸式子，給定國會預算辦公室利用長期經濟預測來預測財政預算的條件下做檢定以檢測財政預算預測的效率性。為了改善預測的效率性，作者加入 Survey of Professional Forecasters' (SPF) 的經濟預測作為工具變數，經過檢定後發現幾乎所有的財政預算的預測效率皆獲得了改善。