

# Investigating the Inefficiency of the CBO's Budgetary Projections

Natsuki Arai\*

December 21, 2017

經研碩二 關育姍

## 1. What is the question (of the paper)?

這篇論文想探討國會預算辦公室(CBO)的預算使用以及經濟預測的效率，並調查其經濟決策不具效率的成因。

## 2. Why should we care about it?

國會預算辦公室的預算規劃預測是財政政策以及貨幣政策的重要決策基礎，評估其預算使用效率是總體經濟很重要的課題。例如，在美國，CBO 對預算的編列是國會以及大眾對於財政政策很重要的討論依據。同時，CBO 的預算規劃透過對實質景氣循環以及聯邦基金率的影響也會影響到貨幣政策。

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

研究指出，CBO 對支出的規劃是有效率的，但對收入及經濟規劃的效率卻被強烈否定。預算規劃的不效率部分來自於基礎經濟預測，此外，CBO 的預算預測的正確性在某些情況下大大改善，特別是收入方面的預測。

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

作者使用了兩種估計方法。首先，他使用了傳統的預測方法，是由 Mincer 以及 Zarnowitz 在 1969 年提出的，在 2012 年由 Patton 以及 Timmermann 將他們的方法延伸，以檢測預測的錯誤並修正。接著，作者採用了 Faust 及 Wright 在 2008 年提出的預測模型，他們考慮到預測的條件性質。此外，作者提出了一種基於預測條件以調整條件假設的方法，因為它有效結合了替代條件預測與原來的預測模型，因此，預測的準確性可以提高，尤其是對收入方面的預測。