

„Gazdasági teljesítményt elemző eszközök pénzügyi szemmel”

Király Júlia, IBS Budapest
jkiraly@ibs-b.hu
GMT vitadélután
2014. november 19.

Értelmezés: a gazdasági teljesítmény elemzése MNB-s szemmel

Magyarországon a monetáris elemzés központja: Magyar Nemzeti Bank

Rendszeres elemző kiadványok: megismerhető a „szokásos megközelítés”

- Inflációs jelentés
- Növekedési jelentés (ex Konvergencia jelentés)
- Stabilitási jelentés
- Pénzforgalmi jelentés

Alkalmi kiadványok: megismerhető az „éppen aktuális”

- MNB tanulmányok
- MNB Szemle / Hitelintézeti szemle

A lényeg: nem csak monetáris modellek!

A makromodellek válság- kritikája

1. Az alkalmazott makromodellek a **módszertani túlhajszoltság miatt tévesek** – egyre több matematikával csak egyre kevesebbet lehet megtudni. Valójában tagadja, hogy a közgazdaságtan közös nyelve egyre inkább formalizált nyelvezet, hazai megjelenése Csaba László akadémiai székfoglalója a „technicista ortodoxiáról”
 2. Az alkalmazott makromodellek **nem megfelelő leképezései** a valóságnak – nem az alkalmazott módszer, hanem az a keret hibás – nem lép ki a korábbi mainstream logikából, de feldolgozza a válság-tanulságokat
-

Válságtanulságok – a monetáris modellezés számára

1. Az egyensúlyhiányok felhalmozódásáról nem mindig tudósít az infláció – eszközár-modellek, buborék-modellek
2. A heterogenitás fontos: agent based modellek
3. A pénzügyi szektor endogén módon képes egyensúlyhiányokat generálni: hitelciklusok megragadása, áttételek felépülése és leépülése, önálló pénzügyi szektor megjelenése
4. A globalizált világban más a válságok terjedése: fertőzési (terjedési) modellek
5. A defláció is „tud fájni”: fisheri adósság – defláció spirál előkerülése, modellezése

Válságtanulságok a pénzügyi rendszer modellezői számára

- Nemlineáris, ugrásos folyamatok a jellemzőek
- A pénzügyi közvetítő rendszer endogén válság-generálása
- Extrém érték modellek – Gauss-görbék helyett
- A hálózatosság számít

A pénzügyi stabilitás jelene: a hálózat „számít”

Figure 10: CDS network on EU financial reference entities on 27 January 2012
(87 nodes and 495 links; links > USD 100 million)

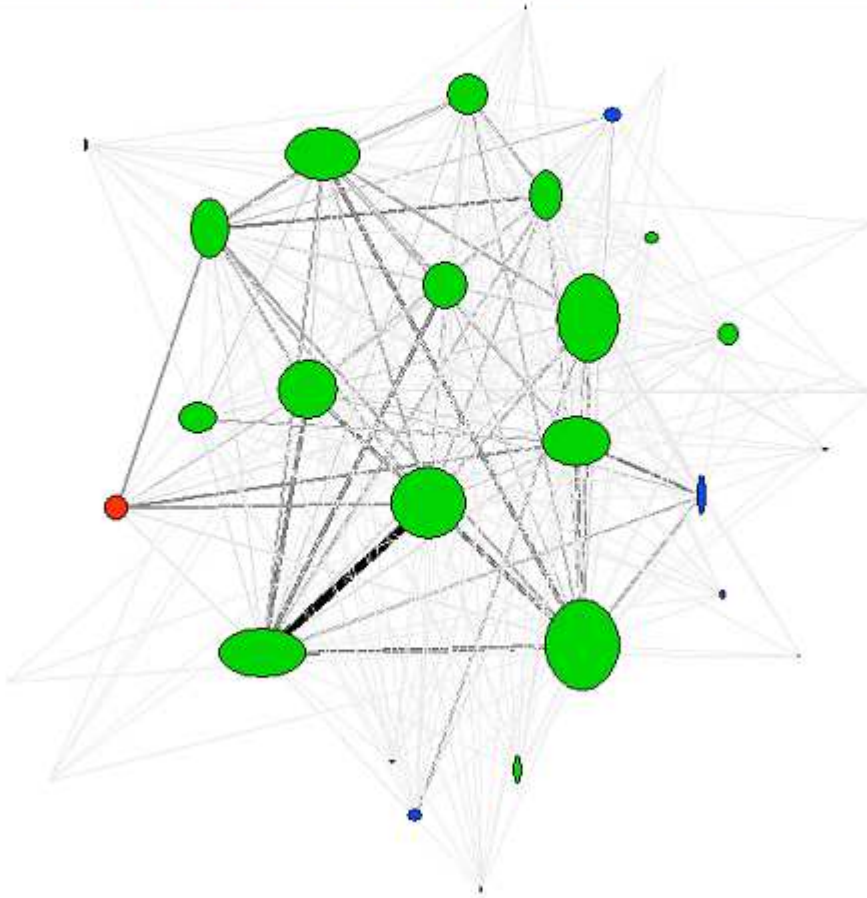
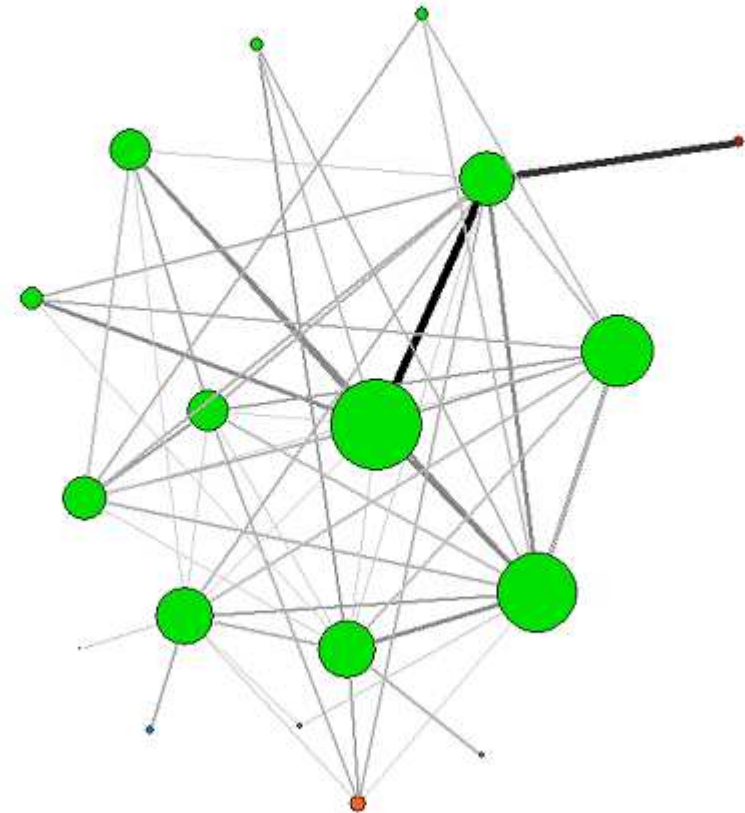


Figure 11: Core CDS network on EU financial references on 27 January 2012
(18 nodes and 61 links; links > USD 1 billion)



Gazdaságelemzés – gazdasági előrejelzés

- Meghatározó az adatok tisztítása, elemzése, előkészítése: ciklikus kiigazítás
- Gyakori az ateoretikus modellek használata – nagyobb frekvenciájú indikátorok kiemelt szerepben
- Egy-egy változóra több modell előrejelzés is készül => a végeredmény optimális súlyozás és/vagy szakértői döntések alapján adódik (időnként: sávós megoldás)
- Fontos szerep hárul a megfelelő helyzetértékelés kialakítására => „stance-értékelő” technikák használata
- Modell-típusok: egyváltozós ARIMA; mini dsge (bayesi becselő technika); VEMS és SVAR modellek; impulzus függvények; Kalman-filterek

Pénzügyi piacok, pénzügyi közvetítőrendszer elemzése

- Adatok tisztítása, elemzése, előkészítése: ciklikus kiigazítás
- Hitelfolyamatok elemzése és előrejelzése: SVAR technikák
- Válságindikátorok kreálása: Markov-switch modellek; faktormodellek
- Stressz tesztek (egyszerű statisztikák szimultán kezelése)
- Hálózatos elemzések