

出國報告(出國類別：國際會議)

參加 CIRET 第 31 屆年會「景氣趨勢 調查及經濟政策」出國報告

服務機關：行政院經濟建設委員會

姓名職稱：科員 劉欣姿

派赴國家：奧地利

出國期間：2012 年 9 月 4 日至 10 日

報告日期：2012 年 12 月 5 日

摘 要

2012 年 9 月 5 日至 8 日，國際經濟趨勢調查中心(CIRET) 舉辦每兩年一次大型國際研討會，共計發表 101 篇文章探討景氣趨勢調查與景氣指標，有來自美國、德國、日本、中國大陸、瑞典、瑞士、芬蘭等 40 個國家之專業人士參加。

藉此了解國外機構對景氣趨勢調查資料的多元與應用，涵蓋廠商信心調查、創新調查、專家調查、消費者信心調查等研究；研究資料來自統計機構、網路或媒體關鍵字。亦汲取各國最新景氣調查的方法，提供建議如下：

- 一、 與會人士發表的研究中，有研究指出 2008 年金融危機後，不僅對經濟造成衝擊，對經濟結構亦發生前所未見的影響，建議可對指標是否發生結構性改變進行研究。
- 二、 OECD 提出編製領先指標的新方法-多變數直接濾波法(Multivariate Direct Filter Approach, MDFA)，使用 MDFA 編製領先指標較有效率，且具一致性，另外在樣本外預測方面，只要沒有出現極端衰退時，MDFA 法表現非常穩定。
- 三、 新的季節調整模型 X-13 已經誕生，此模型結合 X11 及 SEAT 的特點，為使景氣指標或燈號能精確反映應總體經濟變化，建議對新模型進行了解及研究。

參加 CIRET 第 31 屆年會「景氣趨勢調查及經濟政策」 出國報告

目 次

- 壹、會議目的
- 貳、會議過程
- 參、心得與建議
- 附件一 會議議程
- 附件二 相關照片

壹、會議目的

一、研討會背景說明

國際經濟趨勢調查研究中心(Centre for International Research on Economic Tendency Surveys, CIRET)為世界主要國家經濟研究機構，或學者專家所組成之國際性研究交流團體，會員大多為經濟趨勢調查機構、國家統計發布機關，或分析經濟情勢之專業研究人員。與 OECD 聯合出版景氣循環衡量與分析(Journal of Business Cycle Measurement and Analysis)，而 CIRET 的辦公室目前位於瑞士蘇黎士。

CIRET 自 1953 年起，每兩年舉辦一次大型國際研討會，期提供交流平台，會議內容與景氣趨勢調查及景氣指標的研究有關，地點多輪流選在會員所屬國家的著名城市，2002 年 CIRET 曾選擇台北舉辦第 26 屆國際研討會，並由本會協助辦理。

二、出席研討會的目的

近年來景氣變化迅速，為掌握景氣趨勢，景氣趨勢調查與景氣指標編製技術有持續更新的必要，CIRET 每兩年的研討會，係為與國際間專業人士交流重要機會之一。

2012 年 9 月 5 至 8 日 CIRET 在奧地利維也納舉行的年會共計發表 101 篇文章探討景氣趨勢調查與景氣指標，有 185 名來自美國、德國、日本、中國大陸、瑞典、瑞士、芬蘭等 40 個國家之專業人士參加。藉此除可汲取各國最新景氣調查的方法、調查與經濟結構的關連及調查的應用。此外，亦能可增加我國參與國際事務之能見度，有助於未來景氣循環與景氣指標的業務精進。

貳、會議過程

一、議程

此次研討會涵蓋 11 大議題、1 個專題演講，會議議程詳如附件一。

- 議題 1：景氣趨勢調查(Business Tendency Surveys)
- 議題 2：綜合及領先指標(Composite and Leading Indicators)
- 議題 3：創新活動(Innovation Activities)
- 議題 4：專家問卷(Surveys Among Experts)
- 議題 5：新方法論(New Methods)
- 議題 6：即時偵測及預測(Real Time Monitoring and Forecasting)
- 議題 7：消費者趨勢調查(Consumer Tendency Surveys)
- 議題 8：除了 GDP 以外 Special Topic (Beyond GDP)
- 議題 9：勞動市場分析(Labour Market Analysis)
- 議題 10：特別的調查(Ad hoc Surveys)
- 議題 11：組織改變(Organisational Change)

二、會議重點

(一) 景氣趨勢調查(Business Tendency Surveys)

Do small and medium-sized enterprises (SMEs) have a special economic climate?

中小型企業¹是否有特別的經濟氣候？因為調查資料較數字統計資料快速獲得，所以本研究使用法國景氣調查資料，探討 1990 年以後工業及服務業中小企業景氣趨勢。

研究方法包含 2 部分：觀察每個問題 balance of opinion²變化、建構經

¹ 本研究對中小企業(SMEs)的定義為員工人數介於 20 至 250 人，每年營業額小於 5,000 萬歐元。

² balance of opinion=看好比例-看壞比例

濟氣候綜合指數(business climate synthetic indicator)³，實證結果顯示：

(1)製造業中型企業的 balance of opinion 與製造業成長率比較相關。但是，大型企業遇到衝擊時，產出的變化較敏感；中小型企業在 2009 年金融危機時產出的變化略落後中型和大型企業。

(2)服務業中小型企業經營者較大型企業悲觀，中大型企業 balance of opinion 與服務業成長率比較相關。中小型企業經濟氣候綜合指數走勢與中大型的指數非常相關。

綜合上述，雖然短期中小型企業的經濟氣候與其他廠商有差異，但是中小型企業與其他廠商景氣循環仍屬於相同。

(二) 綜合及領先指標(Composite and Leading Indicators)

1. OECD - CLI's for G7 Countries: a Comparison of the Hodrick - Prescott Filter and the Multivariate Direct Filter Approach

領先指標的預測景氣的能力一直是政府、企業、投資者與人們所關心課題，OECD 領先指標理念為預先偵測去除長期趨勢後短期經濟活動波動，首先必須找到可以反映短期經濟活動(景氣)的總體變數，要用那一個變數為觀察景氣目標呢？1970 年代 OECD 領先指標以 GDP 變化為觀察對象，但由於 GDP 為季資料，轉而尋求工業生產指數為代理變數，近期研究發現工業生產指數與 GDP 不完全同步，於 2012 年 4 月 OECD 改用 GDP-BP⁴為基準數列。

本研究為了提升領先指標的領先期數(希望能領先基準數列 6 個月以上)，進行編製方法的精進，而非確認領先指標構成項目之最佳選擇。作者選擇了多變數直接濾波法(Multivariate Direct Filter Approach，MDFA)試

³經濟氣候綜合指數(business climate synthetic indicator)係用主成分分析法建構而成，製造業使用靜態因子模型；服務業使用動態因子模型。

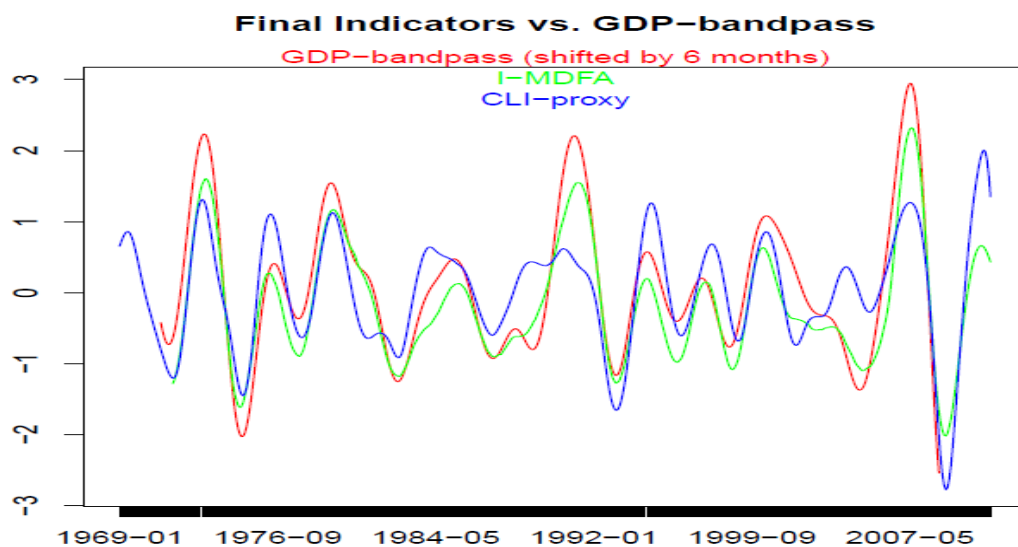
⁴ GDP-BP 係將 GDP 的季資料進行線性插入法後轉換成月資料，並設定帶通濾波(bandpass filter)條件為 2-10 年為景氣循環長度。

編 G7 國家的領先指標，然後測試 MDFA 與 HP Filter⁵的優劣。

實證結果顯示：

(1) 由圖 1 可看出用 MDFA 編製領先指標(I-MDFA)對於預知 GDP-BP 的轉折點，表現優於現行領先指標(CLI-proxy)。

圖 1 德國領先指標 VS GDP-BP



(2)由表 1 可知，在與 GDP-BP 的相關性、樣本外預測能力等方面，MDFA 與 GDP-BP 的相關係數較高，且樣本外預測誤差(MSE)較小。

表 1 MDFA 與 HP 比較：與 GDP-BP 的相關係數及 MSE

	MDFA-cor	HP-cor	MDFA-MSE	HP-MSE
DEU	0.95	0.72	0.18	0.50
FRA	0.96	0.80	0.17	0.41
USA	0.93	0.84	0.19	0.39
GBR	0.86	0.68	0.43	0.56
ITA	0.88	0.71	0.23	0.51
CAN	0.95	0.52	0.13	0.63
JPN	0.93	0.74	0.17	0.49

⁵ HP Filter 為目前 OECD-領先指標編製時去除長期趨勢的方法。

(3)由圖 2 及圖 3 可知，MDFA 法修正數列的收斂速度較 HP 法快，且估計參數之穩定性較高，表示 MDFA 法較 HP 法有效率(efficiency)。

圖 2 德國領先指標(MDFA)修正數列

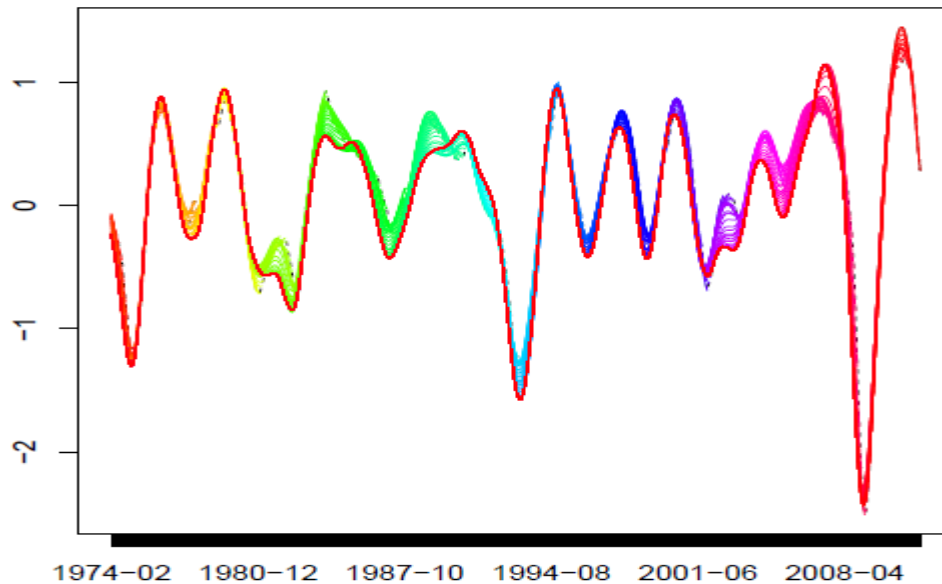
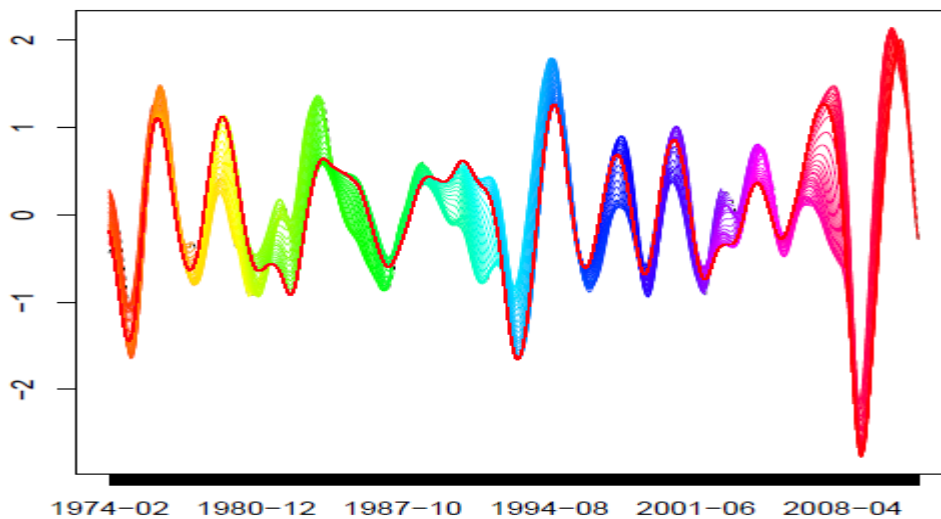


圖 3 德國領先指標(HP)修正數列



綜合上述，測試 G7 國家的資料，使用 MDFA 編製領先指標較有效率，且

具一致性，另外在樣本外預測方面，只要沒有出現極端衰退時，MDFA 法表現非常穩定。

2. An Evaluation of the Composite Leading Indicator Component Series For Japan

本研究探討日本領先指標構成項目預測景氣的能力，目前 OECD 與內閣府均有編製日本領先指標，而領先指標的表現，與構成項目組成有關，為提升兩者對於景氣之預測能力，作者採用頻域因果關係檢定(frequency domain causality test)和峰谷對應法評估構成項目的表現。

表 2 日本領先指標基準數列和構成項目

	OECD 編製	日本內閣府編製
基準數列	工業生產指數	工業生產指數
構成項目	存貨的出貨比率(含礦業及製造業) 進口相對於出口比率 存款用於放款比率 製造業加班工時 新建住宅指數 東京證交所股價指數 長短期利差 中小企業銷售調查	最終需要財存貨率指數 工業生產財存貨率指數 新求才人數(不含畢業生) 實質新接機械訂單 新建住宅開工樓地板總面積 消費者信心指數 日本經濟新聞商品(42 種)指數 長短期利差 東京證交所股價指數 製造業投資氣候指數 中小企業未來銷售預測擴散指數

實證結果顯示：

(1) 頻域因果關係檢定

據頻域因果關係檢定結果，構成項目中存款用於放款比率、長短期利差，在全部的頻率中，與工業生產指數無顯著因果關係。由圖 4、5 可知。

圖 4 日本領先指標(OECD 編製)構成項目頻域因果關係檢定

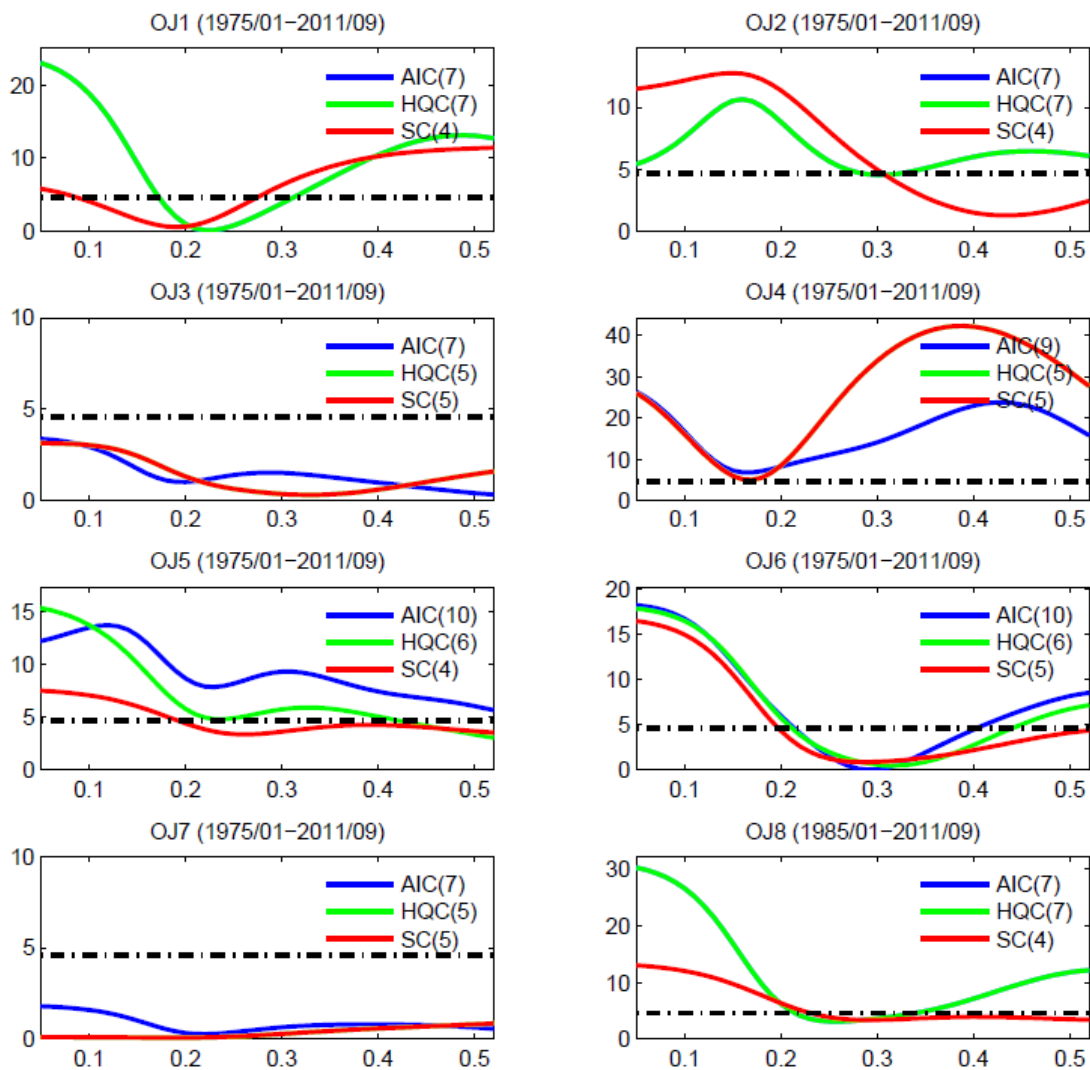
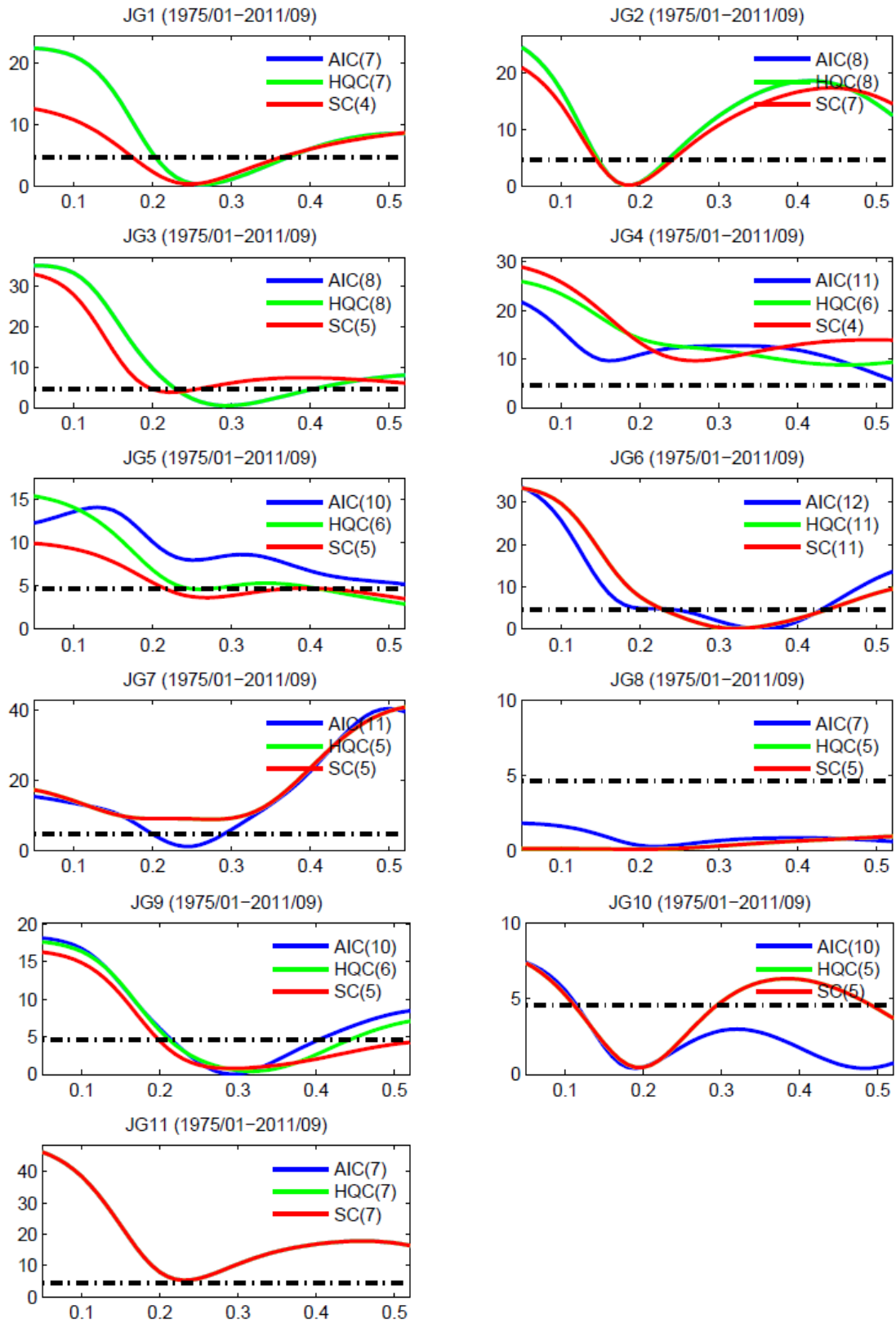


圖 5 日本領先指標(日本內閣府編製)構成項目頻域因果關係檢定



(2)峰谷對應表現

由表 3、4 可知，長短期利差、存款用於放款比率、新建住宅指數、新建住宅開工樓地板總面積、東京證交所股價指數等項目峰谷對應表現不佳，其餘項目應可列為潛在候選人。

表 3 日本領先指標(OECD 編製)構成項目峰谷對應分析

Series	Turning points detection						Peak Lead	Corr. Coeff.
	Targeted	Missed (%)	Extra (%)	Mean Lead	St. Dev.			
OJ1	15	13.3	40.0	5.1	3.9	3	0.81	
OJ2	16	56.3	50.0	12.7	4.1	15	0.45	
OJ3	15	33.3	40.0	5.5	5.8	3	0.35	
OJ4	15	6.7	13.3	0.1	1.9	0	0.92	
OJ5	15	53.3	66.7	7.7	5.8	18	0.41	
OJ6	16	31.3	37.5	6.9	6.4	4	0.58	
OJ7	15	53.3	60.0	7.1	6.2	24	0.16	
OJ8	12	8.3	16.7	4.7	5.1	3	0.80	

表 4 日本領先指標(日本內閣府編製)構成項目峰谷對應分析

Series	Turning points detection						Peak Lead	Corr. Coeff.
	Targeted	Missed (%)	Extra (%)	Mean Lead	St. Dev.			
JG1	15	13.3	46.7	6.0	5.0	2	0.76	
JG2	15	6.7	46.7	4.3	4.0	3	0.78	
JG3	15	40.0	26.7	1.6	2.3	0	0.73	
JG4	15	33.3	20.0	0.5	3.2	-1	0.82	
JG5	16	50.0	56.3	5.5	6.3	17	0.37	
JG6	16	18.8	43.8	2.8	4.6	6	0.74	
JG7	15	6.7	6.7	-0.4	3.3	-2	0.76	
JG8	15	53.3	60.0	7.1	6.2	24	0.16	
JG9	16	31.3	37.5	6.9	6.4	4	0.58	
JG10	15	26.7	53.3	0.8	3.5	1	0.77	
JG11	15	13.3	60.0	6.1	3.5	4	0.79	

綜合頻域因果關係檢定和峰谷對應實證結果，領先指標構成項目長短期利差、存款用於放款比率對於景氣的預測能力並不理想，可能與零利率、日本央行採行貨幣數量寬鬆政策有關。此外，領先指標(日本內閣府編製)構成項目的消費者信心指數、製造業投資氣候指數等項目峰谷對應表現良好，

可能成為領先指標(OECD 編製)構成項目之潛在候選人。

3. Leading indicators revision and structural changes of China's macroeconomy after financial crisis

2007-2008 年金融風暴，造成全球經濟發生結構改變，而中國大陸科學院預測科學研究中心發現領先指標在這段期間只領先峰 2 個月谷 1 個月，明顯與過去的領先情況不同(領先 5 至 9 個月)，可能是由於金融風暴對中國大陸經濟結構造成衝擊，造成領先指標的部分構成指標喪失領先性。因此，本研究目的是建構有效率的領先指標，並且用 Time varying parameter 模型測試中國大陸經濟是否發生結構改變。

表 5 領先指標(CLI)與同時指標(CCI)之比較

	CCI	CLI	Lead
Peak	2000.08	2000.02	7 months
Trough	2001.09	2001.01	9 months
Peak	2004.01	2003.09	5 months
Trough	2005.02	2004.07	8 months
Peak	2006.02	2005.06	9 months
Trough	2006.10	2006.06	5 months
Peak	2007.09	2007.07	2 months
Trough	2009.01	2008.12	1 months

中國大陸科學院預測科學研究中心所編製的領先指標是用美國 Bureau of Economic Analysis, Department of Commerce(1984)的運算方式，並且用 Bry-Boschan(1971)分析景氣循環的峰谷。

本篇研究實證結果：

(1) 中國大陸的經濟成長動能由出口轉為投資和消費

2007-2008 年金融風暴造成國外需求減少，出口金額由領先轉變為同時或落後，但是城市家計固定資產投資與零售銷售額由同時轉變為領先，此為金融風暴期間及結束後經濟成長動能由出口轉為投資和消費的證

據。

(2) 中國大陸的經濟成長動能由原物料部門轉為不動產部門

原物料部門指標，如非鐵原物料生產由領先轉變為同時；不動產部門指標，如房地產銷售面積由同時轉為領先。顯示經濟成長動能由原物料部門轉為不動產部門。

(3) 中國大陸經濟強烈依賴貨幣政策的方向

金融危機期間寬鬆貨幣政策造成 M2 增加，而金融危機後 M2 轉變成領先景氣，主要原因為強大寬鬆貨幣政策在衰退期對於經濟發生作用。

(三) 創新活動(Innovation Activities)

Firm Characteristics and Cyclicity of R&D investment

研發投資行為在個體方面可以提升產品競爭力、增加廠商收益；對於總體經濟成長動能推升、產業結構升級亦為不可或缺的關鍵。而創新活動投資與景氣的關連性，文獻中有二派看法：領先景氣循環、逆景氣循環。作者為了解廠商 R&D 投資行為與景氣循環的關連性，運用瑞士景氣調查內的指標(收到訂單、生產、未出貨訂單)建構景氣活動綜合指標後，與瑞士創新調查內的資料(R&D 支出、廠商規模、員工的教育水準、競爭環境、外部的 R&D 活動)進行研究。

本篇研究實證結果：

(1)42%廠商的 R&D 投資是領先景氣，17%逆景氣循環，40%與景氣沒有一致對應關係。

(2)高科技產業的 R&D 投資較有可能逆景氣循環的；研發密集度低的產業 R&D 投資則較有可能領先景氣循環。

(3) 如果符合以下條件，廠商透過逆景氣循環進行投資可降低機會成本：

◆ 面對較強開發需要

- ◆ 投資支出佔銷售份額較高
- ◆ 有外部 R&D 合作關係
- ◆ 有相當低的平均勞動成本
- ◆ 非處於價格競爭市場
- ◆ 企業規模相對較大
- ◆ 處於高科技產業

(四) 專家問卷(Surveys Among Experts)

The Survey of Professional Forecasters for Russia: Is it Useful to Predict Cyclical Turning Points?

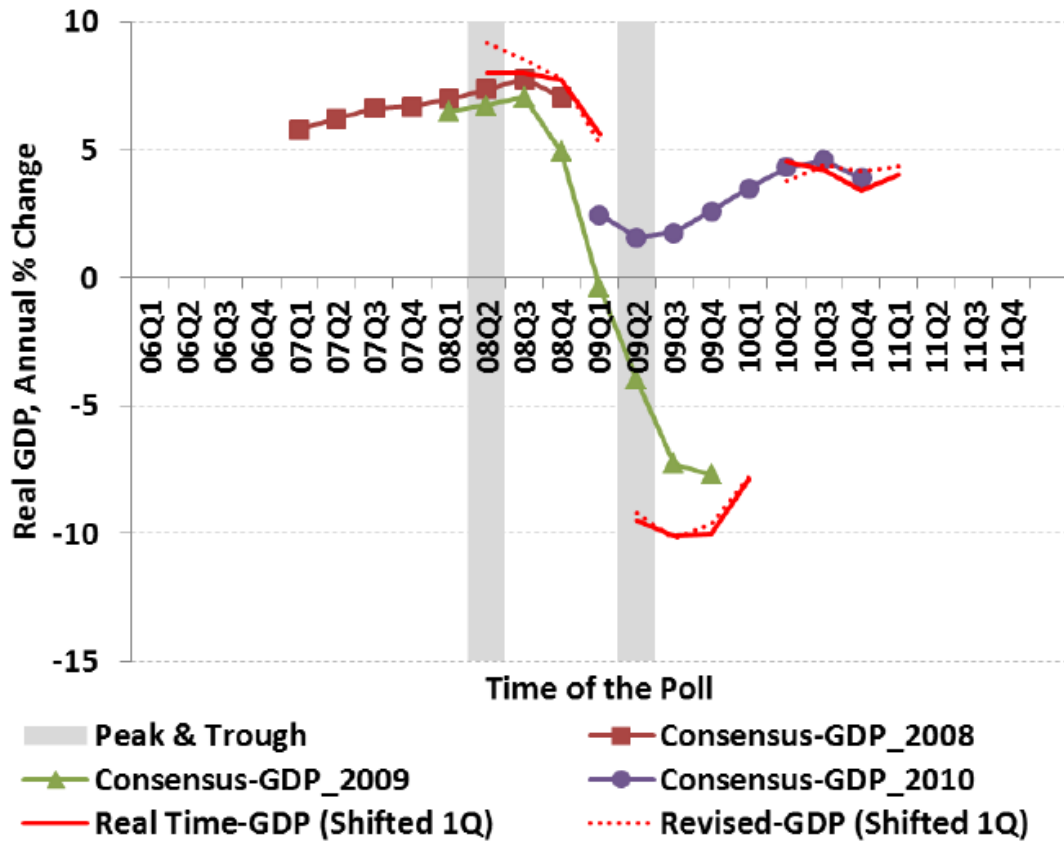
俄羅斯專家問卷是由發展中心高等經濟學院進行調查，調查對象包含俄羅斯和美國經濟預測專家，來自商業銀行、投資銀行、不動產公司或經濟研究機構，此為季資料，問卷包含總體變數的預測及經濟展望的看法，作者為了解是否此調查有助於預測景氣循環的轉折點？觀察不同時間專家預測實質 GDP 循環對應性。

本篇研究實證結果：

(1)專家預測在高峰時太樂觀，在 2009 年谷底時太悲觀

由圖 6 可知，2008 年第 2 季為景氣的高峰，2008 年時專家調查認為景氣是溫和衰退，在 2009 年景氣衰退期間的專家調查，專家大幅度下修對經濟成長率，並無法預期谷底，但是在 2009 年第 2 季谷底過後，2010 所做的調查共識 2009 年第 2 季是谷底。因此專家調查不能成功事先預測景氣轉折點。

圖 6 俄羅斯專家預測的 GDP 與實質 GDP



(2)作者認為會有這樣的結果，不表示專家預測不佳，而是因為俄羅斯轉為市場經濟的歷史沒有很長。

(五) 新方法論(New Methods)

1. The R-word index for Switzerland

偵測景氣狀況的資料來源是可以很多元的，不一定只能從總體經濟數字判斷，作者有別於傳統使用信心調查或總體指標進行景氣的預測，而是觀察瑞士的報紙，計算每日關鍵字出現文章篇數，作為 recession word index(R-word index)。作者選擇 4 個 R-word index 方案：

- ◆ NZZ-CH-R：計算在 NZZ 報紙中有 recession 及 Switzerland 同時出現的文章數。
- ◆ NZZ-R：計算在 NZZ 報紙中有 recession 出現的文章數。

- ◆ All-CH-R：計算瑞士全部報紙中有 recession 及 Switzerland 同時出現的文章數。
- ◆ All-R：計算瑞士全部報紙中有 recession 出現的文章數。

本篇研究實證結果：

- (1)只觀察最具影響力報紙計算中有 recession 及 Switzerland 同時出現的文章數(R-word index)，其預測績效優於其他方案 R-word index。
- (2)加入 R-word index 的模型樣本外預測 GDP 成長率表現優於 AR 模型。

2. The Quantitative Research on the Real Estate Bubble in China

近年來中國大陸的房價不斷升高，經濟成長速度趨緩，發生房地產泡沫化的可能性如何？本篇文章進行中國大陸房地產泡沫化的量化研究，作者根據中國大陸經濟與不動產關連性，研究發生房地產泡沫化國家的特性，建構符合中國大陸目前現況的房地產泡沫化衡量係數，包含 4 個指標：

- ◆ K1：房地產價格成長率/實質 GDP 成長率。
- ◆ K2：平均房地產價格/平均每人可支配所得。
- ◆ K3：房地產開發投資/實質 GDP。
- ◆ K4：房地產開發者與不動產買者的貸款總額/銀行貸款總額。

$$\text{衡量係數} = \sqrt[4]{K1 \times K2 \times K3 \times K4}$$

為了方便判斷，作者建立 Shao lei 區間，分成沒有泡沫、安全泡沫、警告泡沫、危險泡沫、泡沫破裂等 5 個程度。

本篇實證結果：

- (1)上海、天津、瀋陽、寧波可能存有房地產泡沫化的風險，其中 2004 年上海、天津、寧波的衡量係數落在 Shao lei 區間的危險泡沫。
- (2)作者模擬如果政府不採取宏觀調控，2005 年上海的房地產泡沫化衡量係數高於實際值，顯示中國大陸的宏觀調控降低了房地產泡沫化風險。

(六) 即時偵測及預測(Real Time Monitoring and Forecasting)

Financial Stress and Economic Activity in Germany

金融市場與全球經濟存在密不可分的關係，2008-2009 年金融危機和近期歐洲主權債務危機，均對金融市場造成劇烈衝擊，連帶造成全球經濟衰退，因此偵測金融市場狀況有助分析及預測景氣狀態。Borio and Lowe(2002)⁶、Borio and Drehmann(2009)⁷、Bloom(2009)⁸的實證研究指出，金融壓力(financial stress)可能導致金融扭曲和不穩定後，隨之而來的是金融風暴及經濟衰退。

實務上，國際機構如歐洲央行、美國聯準會已經發展指標用於衡量金融市場目前的不穩定性，而國際貨幣基金(IMF)、經濟合作暨發展組織(OECD)、國際清算銀行(BIS)、彭博(Bloomberg)、花旗等機構均有指標即時偵測金融壓力，顯示此類指標的重要性，據此，作者利用動態因子模型(dynamic factor)建構金融市場壓力指標(financial market stress indicator, FMSI)，來了解德國金融市場壓力。即

$$X_t = \Lambda F_t + C\varepsilon_t, \quad \text{where } \varepsilon_t \sim iid \mathcal{N}(0, \sigma_\varepsilon)$$

$$F_t = AF_{t-1} + B\xi_t, \quad \text{where } \xi_t \sim iid \mathcal{N}(0, \Sigma_\xi)$$

其中， X_t 為所選擇的金融資料(觀察得到)，並經標準化的定態數列，假設這些數列間存在共移現象 F_t (看不到)，且隨時間變動。為了讓模型估計出 \hat{F}_t 仍反映金融危機時的金融市場壓力(FMSI)，作者從德國的證券、股票、外匯市場及銀行部門挑選對於解釋金融危機造成劇烈下滑的重要變數。

本篇研究實證結果：

(1)金融危機時，FMSI 驟升

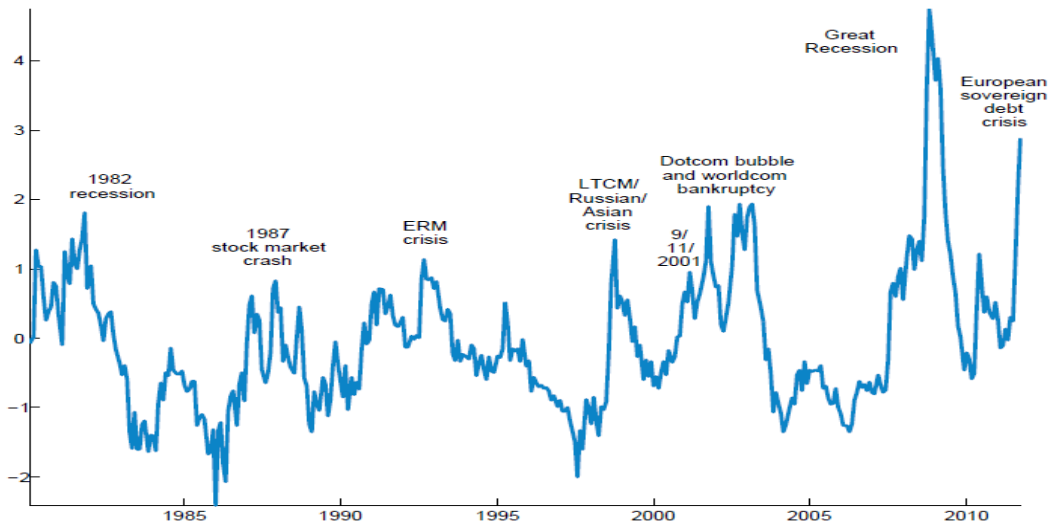
⁶ Asset prices, financial and monetary stability: exploring the nexus. BIS Working Papers 114, Bank for International Settlements

⁷ Assessing the risk of banking crises - revisited. BIS Quarterly Review.

⁸ The impact of uncertainty shocks. *Econometrica*, 77(3):623-685

在 1982 年經濟衰退、1997-1998 年亞洲金融風暴、2008-2009 年金融危機，金融市場利差及波動大幅增加，導致金融市場壓力驟增，FMSI 上升。

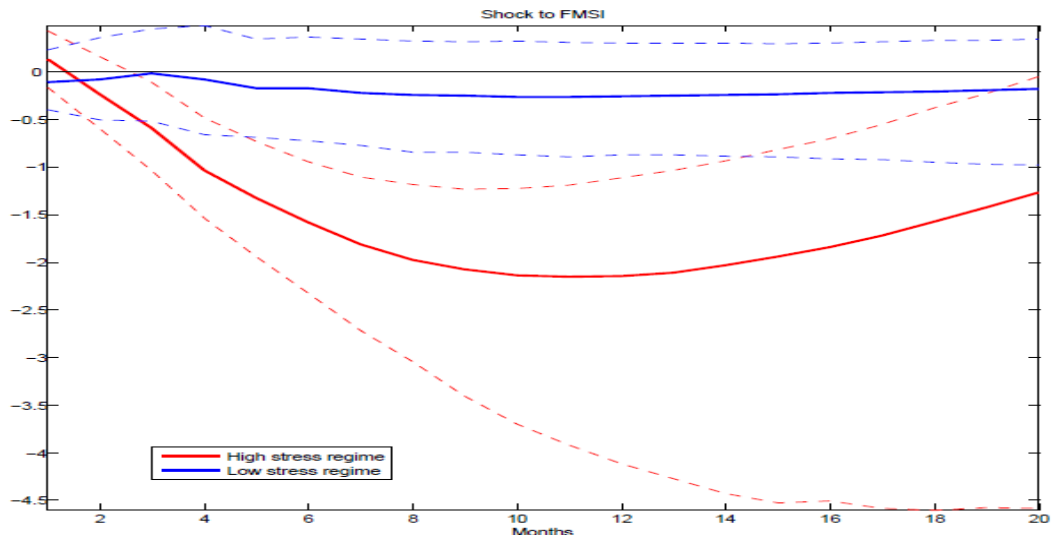
圖 7 金融市場壓力指標(FMSI)



(2) FMSI 增加對實質 GDP 影響

作者採用門檻 VAR 模型將金融市場壓力指標分為高壓區、低壓區，接著進行衝擊反應(Impulse Response)測試，在高壓區，FMSI 增加 1 個標準差，實質 GDP 年增率減少 0.2 個百分點，且此衝擊會持續，隨著時間經過而增強，第 4 季的影響最大(實質 GDP 年增率減少 0.6 個百分點)。

圖 7 金融市場壓力衝擊反應



(七) 消費者趨勢調查(Consumer Tendency Surveys)

Comparison of Consumer Survey Results With Gross Domestic Product

作者來自斯洛維尼亞共和國的官方統計局，透過擷取消費者調查資料⁹，發展一種信心指標，用來預測實質經濟成長率。關於消費者調查：

- ◆ 使用電話進行調查。
- ◆ 12 個月內不會重複抽樣。
- ◆ 受訪者於接電話的幾天前會收到正式通知，說明調查目的。
- ◆ 調查結果係用餘額(balances)呈現。
- ◆ 會根據家計單位成員人數進行加權，並根據人口結構的特性將調查結果進行調整。

本篇研究實證結果：

- (1)最近 1 年經濟情況與經濟成長率的相關係數：2002 至 2009 年為 0.92；
2010 至 2011 年為 0.36。
- (2)未來 1 年消費者物價與經濟成長率的相關係數：2002 年至 2006 年為 0.25；
2007 至 2011 年為 0.80。
- (3)未來 1 年失業人數與經濟成長率的相關係數：2002 年至 2006 年為-0.67；
2007 至 2011 年為-0.85。
- (4)未來 1 年主要購買與經濟成長率的相關係數：2002 年至 2009 年第 2 季
為 0.86；2009 年第 3 季至 2011 年第 4 季為 0.18。
- (5)消費者信心指數與經濟成長率的相關係數：2002 年至 2009 年第 1 季為
0.88；2009 年第 2 季至 2011 年第 4 季為 0.26。
- (6)經濟成長指標與經濟成長率的相關係數：2002 年至 2009 年為 0.96；2010
年至 2011 年為 0.02。顯示金融危機開始導致消費者信心呈現悲觀，消費

⁹ 比較調查資料個別指標與實質 GDP 的相關係數，選擇相關係數大於 0.7 的指標(最近 1 年經濟情況、未來 1 年消費者物價、未來 1 年失業人數、未來 1 年主要購買)。

者信心增加比景氣回溫來得慢。

(八) 勞動市場分析(Labour Market Analysis)

Informal-Formal Worker Wage Gap in Turkey: Evidence From A Semi-Parametric Approach

在土耳其，正式員工與非正式員工的薪資是否存在差異？作者使用 2005 年至 2009 年土耳其人力調查的個人資料，透過迴歸分析與半參數法 (Semi-Parametric Approach) 進行研究。由於過去使用的方法不具穩健性 (robust)，傾向程度配對 (Propensity score matching, PSM) 可解決這個問題。本篇研究實證結果：

- (1) 迴歸分析：正式員工的薪資高於非正式員工的薪資，但不同性別、年紀的正式與非正式員工薪資缺口差不多。
- (2) PSM 法：在考慮不同正式與非正式員工的特性之下，兩者的薪資間確實存在很大的缺口，且女性、年輕員工的正式與非正式員工薪資缺口較高。

參、心得與建議

一、 進行經濟結構改變之研究

與會人士發表的研究中，有多篇研究指出 2008 年金融危機後，不僅對經濟造成衝擊，對經濟結構亦發生前所未見的影響，建議可對指標是否發生結構性改變進行研究。

二、 精進季節調整模型

目前國內的季節調整模型是用美國普查局 X-12，透過與會交流的參與者得知，新的季節調整模型 X-13 已經誕生，此模型結合 X11 及 SEAT 的特點，為使景氣指標或燈號能精確反映應總體經濟變化，建議進行了解及研究。

三、 增加國內景氣趨勢調查之研究

從國外機構對景氣趨勢調查資料的多元之研究中，可發現國內景氣趨勢調查之種類與應用，尚有成長的空間。

四、 積極參與 CIRET 等國際研討會

CIRET 國際研討會提供交流平台，藉此除可汲取各國最新景氣調查的方法、調查與經濟結構的關連及調查的應用。同時，亦能增加我國參與國際事務之能見度，有助於未來景氣循環與景氣指標的業務精進。



September 5, 2012

31st CIRET Conference, Vienna, 5 – 8 September, 2012

Session Table

General remarks

The chairperson should start the session on time and supervise the following:

- Presentation time is 15-20 minutes
- Discussant has about 3-5 minutes to give remarks about the paper
- 5-10 minutes open discussion

Wednesday 05 September 2012

Time	Program	Room
12:30:00 – 14:00:00	<i>Welcome Address</i>	Julius Raab Saal
14:00:00 – 15:30:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Business Tendency Surveys (incl. Investment Surveys) <i>Chairperson: Timur Hulagu</i>	Saal 1 – Franz Dworak Halbtage
	<u>On the Robustness of the Balance Statistics with respect to Nonresponse</u> Christian Seiler <i>Discussant: Timur Hulagu</i>	
	<u>The Role of Expectation Surprises in Production Decisions</u> Jouko Kangasniemi, Kari Takala <i>Discussant: Christian Seiler</i>	
	<u>Expectation Errors, Uncertainty and Economic Activity</u> Timur Hulagu, Yavuz Arslan, Aslihan Atabek, Saygin Sahinoz <i>Discussant: Jouko Kangasniemi</i>	
14:00:00 – 15:30:00	<i>Parallel Session II</i>	
	Composite and Leading Indicators <i>Chairperson: Yanfeng Wei</i>	Saal 2
	<u>OECD-CLIs for G7 Countries</u> Gyorgy Gyomai, Marc Wildi <i>Discussant: Yanfeng Wei</i>	
	<u>An Evaluation of the CLI Component Series for Japan</u> Yanfeng Wei, Hiroshi Yamada <i>Discussant: Gyorgy Gyomai</i>	

31st CIRET Conference	Session Table	Wed 5 September
14:00:00 – 15:30:00	<i>Parallel Session III</i>	
	Innovation Activities <i>Chairperson:</i> Franklin Soriano	Saal 5
	<u>Competition and Survey Candour</u> Klaus Friesenbichler <i>Discussant:</i> Franklin Soriano	
	<u>Economic Growth And Electricity Consumption:</u> Tahsin Bakirtas, Prof.Dr. Melike Bildirici, Dr. Fazıl Kayikci <i>Discussant:</i> Klaus Friesenbichler	
	<u>Propensity Score Matching: An Application using the ABS Business Characteristics Survey</u> Franklin Soriano, Cristian Rotaru, Sezim Dzhumasheva <i>Discussant:</i> Tahsin Bakirtas	
14:00:00 – 15:30:00	<i>Parallel Session IV</i>	
	Surveys Among Experts <i>Chairperson:</i> Maria Silgoner	Saal 4 – Leopold Maderthauer
	<u>The Survey of Professional Forecasters for Russia: Is It Useful to Predict Cyclical Turning Points?</u> Sergey Smirnov, Dmitri Kulikov <i>Discussant:</i> Maria Silgoner	
	<u>What's Behind the Survey Values? An Analysis of Individual Forecasters' Behavior</u> Maritta Paloviita, Matti Virén <i>Discussant:</i> Sergey Smirnov	
	<u>(When) Do Business Cycle Forecasters Herd? Some International Evidence</u> Maria Silgoner, Julia Wörz, Jan Rülke <i>Discussant:</i> Maritta Paloviita	
16:00:00 – 17:30:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Business Tendency Surveys (incl. Investment Surveys) <i>Chairperson:</i> Norbert Schanne	Saal 1 – Franz Dworak Halbttag
	<u>Micro Information Dynamics: Decomposing the Forecasting Power of Aggregate Indicators</u> Klaus Wohlrabe, Georg Strasser <i>Discussant:</i> Norbert Schanne	
	<u>Do Small and Medium-sized Enterprises (SMEs) have a Specific Economic Climate?</u> Villaume Sophie, Pereira Elodie <i>Discussant:</i> Klaus Wohlrabe	
	<u>Are they Running with the Pack? The Formation of Experts' Expectations on Local Labour Markets</u> Norbert Schanne <i>Discussant:</i> Villaume Sophie	

16:00:00 – 17:30:00	<i>Parallel Session II</i>	
	Composite and Leading Indicators <i>Chairperson:</i> Klaus Abberger	Saal 2
	<u>Business Cycle Indicator in Abu Dhabi (15 minutes, joint presentation with Klaus Abberger and Wolfgang Nierhaus)</u> Abu Dhabi Department of Economic Development, Khaled, Desouky, Shoroog Al-Zaabi	
	<u>Construction of Composite Business Cycle Indicators in a Sparse Data Environment (10 minutes)</u> Klaus Abberger, Wolfgang Nierhaus <i>Discussant:</i> Desthy Sianipar	
	<u>Investigation of Business Cycle Indicators for Visegrad Countries</u> Jana Juriová <i>Discussant:</i> Abu Dhabi Department of Economic Development	
	<u>A Composite Leading Indicator for Economic Growth in Indonesia</u> Desthy Sianipar, Aan Sari Maryani <i>Discussant:</i> Jana Juriová	
31st CIRET Conference	Session Table	Wed 5 September
16:00:00 – 17:30:00	<i>Parallel Session III</i>	
	New Methods <i>Chairperson:</i> Helgi Tomasson	Saal 5
	<u>Bayesian Averaging of Classical Estimates in Forecasting Macroeconomic Indicators with Using Business Survey Data</u> Bartosz Witkowski, Piotr Białowolski, Tomasz Kuszewski <i>Discussant:</i> Helgi Tomasson	
	<u>Some Computational Aspects of Gaussian CARMA Modelling</u> Helgi Tomasson <i>Discussant:</i> Bartosz Witkowski	
16:00:00 – 17:30:00	<i>Parallel Session IV</i>	
	Innovation Activities <i>Chairperson:</i> Bala Subrahmanya	Saal 4 – Leopold Maderthaner
	<u>Firm Characteristics and the Cyclicalitv of R&D investments</u> Martin Woerter, Spyros Arvanitis <i>Discussant:</i> Bala Subrahmanya	
	<u>Corporate Patents and Knowledge Sourcing from Universities</u> Martin Falk, Rahel Falk <i>Discussant:</i> Martin Woerter	
	<u>Innovation and Firm Level Factors in SME Growth: A Comparative Analysis of Innovative and Non-Innovative Firms</u> Bala Subrahmanya Mungila Hillemane <i>Discussant:</i> Martin Falk	
17:30:00 – 19:00:00	<i>Cocktail Reception</i>	Foyer
19:00:00 – 20:00:00	<i>CIRET Council Meeting</i>	Saal 4 – Leopold Maderthaner

Thursday 06 September 2012

Time	Program	Room
09:00:00 – 10:30:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Business Tendency Surveys (incl. Investment Surveys) <i>Chairperson:</i> Hilton Notini	Saal 1 – Franz Dworak Halbttag
	<u>The Exchange Rate and Sales Prices</u> Andrea Lassmann <i>Discussant:</i> Hilton Notini	
	<u>Price Stickiness And The Hazard Rate For Price Changes: Evidence From Qualitative Survey Data</u> Harold Vasquez-Ruiz <i>Discussant:</i> Andrea Lassmann	
	<u>Nowcasting Brazil monthly GDP: a State-Space approach</u> Hilton Notini, Joao Victor Issler <i>Discussant:</i> Harold Vasquez-Ruiz	
09:00:00 – 10:30:00	<i>Parallel Session II</i>	
	New Methods <i>Chairperson:</i> Emilia Tomczyk	Saal 2
	<u>Forecast-Portfolio Optimization</u> Bjoern Fastrich, Peter Winker <i>Discussant:</i> Emilia Tomczyk	
	<u>The Quantitative Research on the Real Estate Bubble in China</u> Lei Shao <i>Discussant:</i> Bjoern Fastrich	
	<u>Information Content of Survey Data: Applications of Entropy and Dissimilarity Measures</u> Emilia Tomczyk <i>Discussant:</i> Lei Shao	

09:00:00 – 10:30:00	<i>Parallel Session III</i>	
	Real Time Monitoring and Forecasting <i>Chairperson:</i> Pirmin Fessler	Saal 5
	<u>Globalisation and Density Forecasts of Euro-area Inflation from Phillips Curve Models</u> Gian Luigi Mazzi, James Mitchell <i>Discussant:</i> Pirmin Fessler	
	<u>Financial Stress and Economic Activity in Germany</u> Bjoern van Roye <i>Discussant:</i> Gian Luigi Mazzi, James Mitchell	
	<u>A Micro-based Non Inflationary Rate of Capacity Utilisation as a Measure of Inflationary Pressure - Evidence for Austria</u> Pirmin Fessler, Fabio Rumler, Gerhard Schwarz <i>Discussant:</i> Bjoern van Roye	
09:00:00 – 10:30:00	<i>Parallel Session IV</i>	
	Surveys Among Experts <i>Chairperson:</i> Fred Iklaga	Saal 4 – Leopold Maderthaner
	<u>Measuring the Level and Uncertainty of Trend Inflation</u> Elmar Mertens <i>Discussant:</i> Fred Iklaga	
	<u>The Role of Revisions and Uncertainty in Professional Forecasts</u> Eva Arnold <i>Discussant:</i> Elmar Mertens	
	<u>The Use of Expectation Surveys of Professional Economist in the Conduct of Monetary Policy in Nigeria</u> Fred Iklaga, Fred Iklaga <i>Discussant:</i> Eva Arnold	
10:30:00 – 11:00:00	<i>CoffeeBreak</i>	
11:00:00 – 12:30:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Business Tendency Surveys (incl. Investment Surveys) <i>Chairperson:</i> Malgorzata Kokocinska	Saal 1 – Franz Dworak Halbtag
	<u>Forecasting Macroeconomic Variables using Disaggregate Survey Data</u> Kjetil Martinsen, Francesco Ravazzolo, Fredrik Wulfsberg <i>Discussant:</i> Malgorzata Kokocinska	
	<u>Tracking Expectations Formation from Business Tendency Surveys</u> Paulo Picchetti <i>Discussant:</i> Kjetil Martinsen	
	<u>The Macro-economic Outcome of the Global Financial Crisis in new EU Members States and how it Reflects on Qualitative Confidence Indicators. A Sectoral Approach</u> Malgorzata Kokocinska, Jacek Jankiewicz <i>Discussant:</i> Paulo Picchetti	

11:00:00 – 12:30:00	<i>Parallel Session II</i>	
	New Methods <i>Chairperson:</i> Ágnes Makó	Saal 2
	The R-word Index for Switzerland David Iselin, Boriss Siliverstovs <i>Discussant:</i> Ágnes Makó	
	Google as a Tool for Nowcasting Household Consumption: Estimations on Hungarian Data Istvan Janos Tóth, Miklos Hajdu <i>Discussant:</i> David Iselin	
	Occurence of Economic Terms in the Hungarian Online Media Before and After the Economic Crisis Agnes Makó, Agnes Czibik, Gergely Türei <i>Discussant:</i> Istvan Janos Tóth	
11:00:00 – 12:30:00	<i>Parallel Session III</i>	
	Consumer Tendency Surveys <i>Chairperson:</i> Joao Victor Issler	Saal 5
	A System of Cyclical Coincident Indicators for Main Euro Area Countries Rosa Teresa Ruggeri Cannata, Monica Billio, Laurent Ferrara, Gian Luigi Mazzi <i>Discussant:</i> Joao Victor Issler	
	Revisiting the Link between Consumer Sentiment and Economic Activity Sadullah Çelik, Katharina Haug <i>Discussant:</i> Rosa Teresa Ruggeri Cannata	
	Evaluating Leading Indices of Economic Activity for the Brazilian Economy with In-Sample and Recursive Out-of-Sample Methods Joao Victor Issler, Hilton Notini, Claudia Rodrigues <i>Discussant:</i> Sadullah Çelik	
11:00:00 – 12:30:00	<i>Parallel Session IV</i>	
	Special Topic (Beyond GDP) <i>Chairperson:</i> Alexandra Wegscheider-Pichler	Saal 4 – Leopold Maderthaner
	Surveys and Methodologies to Measure Well-being Beyond GDP Tindara Addabbo, Gisella Facchinetti, Giovanni Mastroleo, Tommaso Pirotti <i>Discussant:</i> Alexandra Wegscheider-Pichler	
	Measuring the Contribution of Unpaid Domestic Work to the Well-being of Households Using Time Use Surveys Delphine Roy <i>Discussant:</i> Tindara Addabbo	
	How Living Conditions Affect the Assessment of the Quality of Life Alexandra Wegscheider-Pichler <i>Discussant:</i> Delphine Roy	
12:30:00 – 14:00:00	<i>Lunch</i>	Foyer

14:00:00 – 15:00:00	<i>Invited Lecture</i>	Julius Raab Saal
	The Use of Surveys in Measurement Beyond GDP, Prof. Bruno Frey	
15:00:00 – 16:30:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Business Tendency Surveys (incl. Investment Surveys) <i>Chairperson:</i> Takahiro Tsuchiya	Saal 1 – Franz Dworak Halbttag
	<u>Who Answers the Business Tendency Survey Questionnaires in Russia and Ukraine and why? Comparison made 12 years later</u> Sergey V. Tsukhlo, Maryna Pugachova <i>Discussant:</i> Takahiro Tsuchiya	
	<u>How Accurate are Recall Data? Evidence from Coastal India</u> Xavier Gine, Francesca de Nicola <i>Discussant:</i> Sergey V. Tsukhlo	
	<u>Experimental Online Survey toward Improvement of Business Tendency Questionnaire Design</u> Takahiro Tsuchiya, Seisho Sato <i>Discussant:</i> Xavier Gine	
15:00:00 – 16:30:00	<i>Parallel Session II</i>	
	Consumer Tendency Surveys <i>Chairperson:</i> Martin Bajželj	Saal 2
	<u>Accounting for Biases in Consumer Tendency Surveys</u> Piotr Białowolski <i>Discussant:</i> Martin Bajželj	
	<u>Proposal of an Alternative Measurement Method</u> Maria Drozdowicz-Biec <i>Discussant:</i> Piotr Białowolski	
	<u>Comparison of Consumer Survey Results With Gross Domestic Product</u> Martin Bajželj <i>Discussant:</i> Maria Drozdowicz-Biec	
15:00:00 – 16:30:00	<i>Parallel Session III</i>	
	Composite and Leading Indicators <i>Chairperson:</i> Hassan Dargahi	Saal 5
	<u>Leading Indicators Revision and Structural Changes of China's Macroeconomy after Financial Crisis</u> Xun Zhang, Xin Li, Shouyang Wang, Ai Han <i>Discussant:</i> Hassan Dargahi	
	<u>European Economy – where does it go to?</u> Konrad Walczyk, Elżbieta Adamowicz, Sławomir Dudek, Dawid Pachucki <i>Discussant:</i> Xun Zhang	
	<u>An Index of Financial Stress for Economic Growth Analysis Using Macro Data:</u> Hassan Dargahi <i>Discussant:</i> Konrad Walczyk	

15:00:00 – 16:30:00	<i>Parallel Session IV</i>	
	Special Topic (Beyond GDP) <i>Chairperson:</i> Edward Feasel	Saal 4 – Leopold Maderthauer
	<u>About Validity of Subjective Survey Responses: Description of a Methodological Pilot Study</u> Ivo Ponocny, Christian Weismayer, Stefan Dressler, Bernadette Stross <i>Discussant:</i> Edward Feasel	
	<u>Understanding Subjective Well-Being across Countries: Economic, Cultural, and Institutional Factors</u> Edward Feasel <i>Discussant:</i> Ivo Ponocny	
16:30:00 – 17:00:00	<i>Coffee Break</i>	
17:00:00 – 18:30:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Business Tendency Surveys (incl. Investment Surveys) <i>Chairperson:</i> Lars Wenzel	Saal 1 – Franz Dworak
	<u>Inventory Investment Dynamics and Recoveries: An Investigation from European Opinion Survey Data</u> Frederique Bec, Marie Bessec <i>Discussant:</i> Lars Wenzel	
	<u>Investment Oddity</u> Gerhard Schwarz, Ralph Brunner <i>Discussant:</i> Frederique Bec	
	<u>Regional Economic Growth Forecasts</u> Lars Wenzel, Michael Bräuninger <i>Discussant:</i> Gerhard Schwarz	
17:00:00 – 18:30:00	<i>Parallel Session II</i>	
	Consumer Tendency Surveys <i>Chairperson:</i> Hector Calvo Pardo	Saal 2
	<u>Consumer Confidence and Consumption Forecast: a Non-parametric Approach</u> Giancarlo Bruno <i>Discussant:</i> Hector Calvo Pardo	
	<u>Subjective Return Expectations, Information and Stock Market Participation: Evidence from France</u> Hector Calvo Pardo, Luc Arrondel, Derya Tas <i>Discussant:</i> Giancarlo Bruno	

17:00:00 – 18:30:00	<i>Parallel Session III</i>	
	Labour Market Analysis <i>Chairperson:</i> Timur Hulagu	Saal 5
	<u>Well-being of Spanish (On-line) Workers</u> Martin Guzi, Pablo de Pedraza <i>Discussant:</i> Timur Hulagu	
	<u>Labor Exclusion and Informality in a developing country, a latent class model approach</u> Jorge Davalos <i>Discussant:</i> Martin Guzi	
	<u>Informal-Formal Worker Wage Gap in Turkey: Evidence From A Semi-Parametric Approach</u> Timur Hulagu, Yusuf Soner Baskaya <i>Discussant:</i> Jorge Davalos	
17:00:00 – 18:30:00	<i>Parallel Session IV</i>	
	Special Topic (Beyond GDP) <i>Chairperson:</i> Bernhard Hammer	Saal 4 – Leopold Maderthaner
	<u>A New Statistical Approach to Estimating the Non-observed Economy Physical Output</u> Maira Caño-Guiral <i>Discussant:</i> Bernhard Hammer	
	<u>China's Inclusive Growth: Measurement and Evaluation</u> Yu Min, Wang xiaolin <i>Discussant:</i> Maira Caño-Guiral	
	<u>National Transfer Accounts for Austria</u> Bernhard Hammer, Alexia Prskawetz <i>Discussant:</i> Yu Min	
19:00:00 – 20:00:00	<i>Isaac Kerstenetzky Award – Committee Meeting</i>	Saal 4 – Leopold Maderthaner

Friday 07 September 2012

Time	Program	Room
09:00:00 – 10:30:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Consumer Tendency Surveys <i>Chairperson:</i> Seda Bittencourt	Saal 1 – Franz Dworak Halbttag
	<u>Forecasting Retail Turnover Through Consumer Confidence in Hungary</u> Gabor Horvath <i>Discussant:</i> Seda Bittencourt	
	<u>Consumption of Durables and Savings in a New Course of Behaviour of the Brazilian Consumer</u> Viviane Seda Bittencourt, Andrei Simonassi <i>Discussant:</i> Gabor Horvath	

09:00:00 – 10:30:00	<i>Parallel Session II</i>	
	Ad hoc Surveys <i>Chairperson:</i> Maria Semenova	Saal 2
	<u>Access to Credit for Italian Firms</u> Marco Malgarini, Stefano Costa, Patrizia Margani <i>Discussant:</i> Maria Semenova	
	<u>Measuring Financial Literacy Online</u> Jan Zilinsky <i>Discussant:</i> Marco Malgarini	
	<u>Market Discipline and Information Costs: Evidence from a Russian Depositor Survey</u> Maria Semenova <i>Discussant:</i> Jan Zilinsky	
09:00:00 – 10:30:00	<i>Parallel Session III</i>	
	Real Time Monitoring and Forecasting <i>Chairperson:</i> Bernd Süßmuth	Saal 5
	<u>Firm Heterogeneity and Regional Business Cycles Differentials</u> Roberto Basile, Sergio de Nardis, Carmine Pappalardo <i>Discussant:</i> Bernd Süßmuth	
	<u>The Information Content of the CFS Financial Center Index</u> Laura Moretti <i>Discussant:</i> Roberto Basile	
	<u>The Exchange Rate Susceptibility of Some European Core Industries and the Currency Union</u> Bernd Süßmuth, David Leuwer <i>Discussant:</i> Laura Moretti	
10:30:00 – 11:00:00	<i>Coffee Break</i>	
11:00:00 – 12:30:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Consumer Tendency Surveys <i>Chairperson:</i> Jarko Fidrmuc	Saal 1 – Franz Dworak Halbttag
	<u>Sensitivity of Consumer Confidence to Stock Markets' Meltdowns</u> Ania Zalewska, Elena Ferrer, Julie Salaber <i>Discussant:</i> Jarko Fidrmuc	
	<u>Changes in Economic Situation and the Behaviour of Households in the Polish Banking Services Market</u> Jozef Garczarczyk, Marek Mocek, Robert Skikiewicz <i>Discussant:</i> Ania Zalewska	
	<u>Foreign Currency Loans and Loan Arrears of Households in Central and Eastern Europe</u> Jarko Fidrmuc, Elisabeth Beckmann, Helmut Stix <i>Discussant:</i> Jozef Garczarczyk	

11:00:00 – 12:30:00	<i>Parallel Session II</i>	
	Real Time Monitoring and Forecasting <i>Chairperson:</i> Elena Belyanova	Saal 2
	<u>Early Estimates of GDP Growth Rates by Error Correction Models</u> Filippo Moauro, Gian Luigi Mazzi, Francoise Charpin <i>Discussant:</i> Elena Belyanova	
	<u>Predicting Financial Crises: The (Statistical) Significance of the Signals Approach</u> Gregor von Schweinitz, Makram El-Shagi, Tobias Knedlik <i>Discussant:</i> Filippo Moauro	
	<u>Dating Business Cycle Turning Points in Russia</u> Elena Belyanova, Nikolaenko Sergei <i>Discussant:</i> Gregor von Schweinitz	
11:00:00 – 12:30:00	<i>Parallel Session III</i>	
	Special Topic (Beyond GDP) <i>Chairperson:</i> Andres Rodriguez-Pose	Saal 5
	<u>Indonesia's Residential Property Price Index</u> Tri Setyoningsih, Tri setyoningsih, Dudi Dermawan <i>Discussant:</i> Andres Rodriguez-Pose	
	<u>Social Capital Externality, Resource Management, and Genuine Savings</u> Rintaro Yamaguchi <i>Discussant:</i> Tri Setyoningsih	
	<u>Social Capital and Individual Happiness in Europe</u> Andres Rodriguez-Pose, Viola von Berlepsch <i>Discussant:</i> Rintaro Yamaguchi	
11:00:00 – 12:30:00	<i>Parallel Session IV</i>	
	Special Topic (Beyond GDP) <i>Chairperson:</i> Luc Van Ootegem	Saal 4 – Leopold Maderthaner
	<u>Crime and the Erosion of Trust: Evidence for Latin America</u> Mauricio Ruiz, Ana Corbacho, Mauricio Ruiz, Julia Phillip <i>Discussant:</i> Luc Van Ootegem	
	<u>Measuring Social Prestige: Evidence from Survey Data</u> Luisa Corrado, Francesca Marazzi <i>Discussant:</i> Mauricio Ruiz	
12:30:00 – 14:00:00	<i>Lunch</i>	Foyer

14:00:00 – 15:30:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Consumer Tendency Surveys <i>Chairperson:</i> Nikolay Markov	Saal 1 – Franz Dworak Halbtag
	<u>The Global Financial Crisis and Its Consequences in the Real Economy and the Expectations of Consumers in the European Union</u> Jacek Jankiewicz <i>Discussant:</i> Nikolay Markov	
	<u>A Panel Smooth Transition Regression Model for the Determinants of Inflation Expectations and Credibility in the ECB and the Recent Financial Crisis</u> Nikolay Markov, Anjeza Kadilli <i>Discussant:</i> Jacek Jankiewicz	
14:00:00 – 15:30:00	<i>Parallel Session II</i>	
	New Methods <i>Chairperson:</i> Miroslav Klucik	Saal 2
	<u>Keeping a Finger on the Pulse of the Economy: Nowcasting Swiss GDP in Real-Time Squared</u> Boriss Siliverstovs <i>Discussant:</i> Miroslav Klucik	
	<u>Dynamic Cyclical Comovements Between Oil prices and U.S GDP : A Wavelet Persective</u> François Benhmad <i>Discussant:</i> Boriss Siliverstovs	
	<u>Investigation of the Visegrad–European Business Cycle</u> Miroslav Klucik <i>Discussant:</i> François Benhmad	
14:00:00 – 15:30:00	<i>Parallel Session III</i>	
	Special Topic (Beyond GDP) <i>Chairperson:</i> Gargi Bhattacharya	Saal 5
	<u>Measuring the Impact Of Development Programmes Through The Grassroots Focus Index: An Application to Sub-Saharan African Countries</u> Abiodun Folawewo, Olanrewaju Olaniyan, Sam Olofin, Fredrick BOOYSEN <i>Discussant:</i> Gargi Bhattacharya	
	<u>Composite Health Deprivation Index (CHDI) on Reproductive and Child Health Parameters (RCH) from District Level Household Survey (DLHS) : District of West Bengal in India. A Case Study</u> Gargi Bhattacharya, Sushil Haldar <i>Discussant:</i> Abiodun Folawewo	
15:30:00 – 17:00:00	<i>Panel Discussion</i>	Julius Raab Saal
	Surveys in Alternative Indicators and their Use in Economic Policy	
17:00:00 – 17:30:00	<i>Coffee Break</i>	

17:30:00 – 19:00:00	<i>Parallel Session I</i>	
	Real Time Monitoring and Forecasting <i>Chairperson:</i> Ullrich Heilemann	Saal 1 – Franz Dworak Halbtag
	<u>The Dynamics of Business Cycles</u> Robert Pater <i>Discussant:</i> Ullrich Heilemann	
	<u>Catching a Floating Treasure: A Genuine Ex-ante Forecasting Experiment in Real Time</u> Eva Köberl, Christian Müller <i>Discussant:</i> Robert Pater	
	<u>The 2009 Recession In Germany – Could it be Seen?</u> Ullrich Heilemann, Susanne Schnorr-Bäcker <i>Discussant:</i> Eva Köberl	

17:30:00 – 19:00:00	<i>Parallel Session II</i>	
	Organisational Change <i>Chairperson:</i> Sevil Hatamifard	Saal 2
	<u>'Normal' Capacity Utilisation across Time</u> Michael Graff, Matthias Bannert, Richard Etter, Martin Wörter <i>Discussant:</i> Sevil Hatamifard	
	<u>Market Competition and Performance of Tanzanian Manufacturing</u> Godius Kahyarara <i>Discussant:</i> Michael Graff	
	<u>The Effect of Structural Change in Iranian Credit System on Agriculture</u> Sevil Hatamifard, Saeed Yazdani <i>Discussant:</i> Godius Kahyarara	

Conference Dinner & Isaac Kerstenetzky Awards
Best Papers & Lecture by Lifetime Achievement Awardee
Prof. David Hendry

Weingut Fuhrgassl-Huber, Neustift am Walde 68, 1190 Wien

Saturday 08 September 2012

Time	Program	Room
09:00:00 – 10:00:00	<i>JBCMA Editorial Board Meeting</i>	Großer Sitzungssaal, WIFO, Arsenal, Objekt 20, 1030 Wien
10:00:00 – 11:00:00	<i>CIRET General Assembly</i>	Großer Sitzungssaal, WIFO, Arsenal, Objekt 20, 1030 Wien
12:00:00 – 16:00:00	<i>Social Programme</i>	<i>Guided City Walk & Traditional Viennese Kaffeejause</i> Meeting point: Albertinaplatz 1, 1010 Vienna (staircase up to the Albertina museum)

附件二 相關照片

CIRET 研討會場(入口)



CIRET 研討會場(交流時間)

