

제 14 강

계량경제학
14.1

시차분포모형 Distributed Lag Models

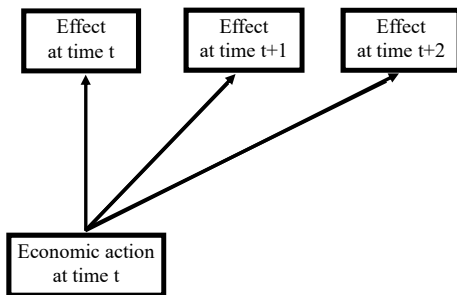
시차분포 모형 - 서론

계량경제학
14.2

- 경제적 결정들은 상당한 기간동안 지속되는 영향을 낳음
 - 이러한 영향들은 즉시 나타나지 않고 미래의 기간들에 걸쳐 분포(distributed)되거나 혹은 펼쳐짐
 - t 라는 시점에서 이루어진 경제적 행위들 혹은 결정들은 t 시점에서 경제에 영향을 주고 $t+1$, $t+2$,... 등에도 역시 영향을 줌

시차분포 모형 - 서론

계량경제학
14.3



시차분포 모형 - 서론

계량경제학
14.4

- 정책변수 x_t 에서의 변화가 다음의 경제적 결과들에 영향을 주는 것으로 묘사될 수 있음

$$y_t, y_{t+1}, y_{t+2}, \dots$$
 - 이를 살짝 달리 보면, y_t 가 $x_t, x_{t-1}, x_{t-2}, \dots$ 의 값들에 의해 영향을 받는 것으로 묘사될 수 있음. 즉

$$y_t = f(x_t, x_{t-1}, x_{t-2}, \dots)$$
 : 시간의 흐름에 따른 경제의 변화와 그 반응을 묘사하는 동태적 모형(Dynamic Model)
 - 무한 시차분포모형(Infinite distributed lag models) vs. 유한시차분포모형(finite distributed lag models)

시차분포 모형 - 유한 시차분포모형

계량경제학
14.5

Unstructured Lags

$$y_t = \alpha + \beta_0 x_t + \beta_1 x_{t-1} + \beta_2 x_{t-2} + \dots + \beta_n x_{t-n} + \varepsilon_t, \quad t = n+1, \dots, T$$

- : β 들에 대해 아무런 구조가 전제되지 않음
- : β 들에 대해 제약이 없음(unrestricted)

- 문제점
 - n 개의 시차를 도입함에 따라 n 개의 관측치가 소실됨
 - x_{t-i} 들간에 높은 수준의 다중 공선성
 - n 이 클 경우 자유도의 손실이 큼

시차분포 모형 - 유한 시차분포모형

계량경제학
14.6

Unstructured Lags

- 공선성은 이러한 모형들에 있어서 종종 심각한 문제임
 - 공선성으로 인해 최소제곱추정의 표준오차가 커지게 되어, 구간추정치가 넓어지고, 계수들은 통계적으로 유의성이 없는 것으로 나타나며 모형설정의 변화나 관측치의 변화에 결과가 매우 민감하게 반응하게 됨
 - 이러한 결과들은 최소제곱추정 결과가 신뢰기 힘들 수 있음을 의미함
- 시차분포에 대해 어떤 양태(shape)을 부과함에 의해 공선성으로 인한 효과를 감쇄시킬 수 있음

시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학 14.7

산술적 시차분포

- Proposed by Irving Fisher (1937)
 - the lag weights decline linearly

Imposing the relationship:
 $\beta_i = (n - i + 1) \gamma$

- only need to estimate one coefficient, γ , instead of $n+1$ coefficients, β_0, \dots, β_n .
- β 's are restricted

$$\begin{aligned} \beta_0 &= (n+1)\gamma \\ \beta_1 &= n\gamma \\ \beta_2 &= (n-1)\gamma \\ \beta_3 &= (n-2)\gamma \\ &\vdots \\ \beta_{n-2} &= 3\gamma \\ \beta_{n-1} &= 2\gamma \\ \beta_n &= \gamma \end{aligned}$$

시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학 14.8

산술적 시차분포

$$y_t = \alpha + \beta_0 x_t + \beta_1 x_{t-1} + \beta_2 x_{t-2} + \dots + \beta_n x_{t-n} + \varepsilon_t$$

Step 1: impose the restriction: $\beta_i = (n - i + 1) \gamma$

$$y_t = \alpha + (n+1)\gamma x_t + n\gamma x_{t-1} + (n-1)\gamma x_{t-2} + \dots + \gamma x_{t-n} + \varepsilon_t$$

Step 2: factor out the unknown coefficient, γ .

$$y_t = \alpha + \gamma [(n+1)x_t + nx_{t-1} + (n-1)x_{t-2} + \dots + x_{t-n}] + \varepsilon_t$$

시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학 14.9

산술적 시차분포

$$y_t = \alpha + \gamma [(n+1)x_t + nx_{t-1} + (n-1)x_{t-2} + \dots + x_{t-n}] + \varepsilon_t$$

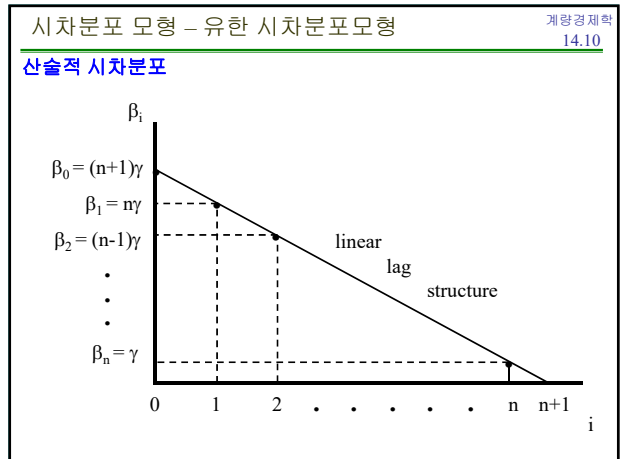
Step 3: Define z_t .

$$z_t = [(n+1)x_t + nx_{t-1} + (n-1)x_{t-2} + \dots + x_{t-n}]$$

Step 4: Decide number of lags, n .

For $n = 4$: $z_t = [5x_t + 4x_{t-1} + 3x_{t-2} + 2x_{t-3} + x_{t-4}]$

Step 5: Run least squares regression on:

$$y_t = \alpha + \gamma z_t + \varepsilon_t$$


시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학 14.11

다항 시차분포

- Proposed by Shirley Almon (1965)
 - the lag weights fit a polynomial

$n = \text{the length of the lag}$
 $p = \text{degree of polynomial}$

$$\beta_i = \gamma_0 + \gamma_1 i + \gamma_2 i^2 + \dots + \gamma_p i^p \quad \text{where } i = 1, \dots, n$$

For example, a quadratic polynomial:

$$\begin{aligned} \beta_0 &= \gamma_0 \\ \beta_1 &= \gamma_0 + \gamma_1 + \gamma_2 \\ \beta_2 &= \gamma_0 + 2\gamma_1 + 4\gamma_2 \\ \beta_3 &= \gamma_0 + 3\gamma_1 + 9\gamma_2 \\ \beta_4 &= \gamma_0 + 4\gamma_1 + 16\gamma_2 \end{aligned}$$

$$\beta_i = \gamma_0 + \gamma_1 i + \gamma_2 i^2$$

where $i = 1, \dots, n$
 $p = 2$ and $n = 4$

시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학 14.12

다항 시차분포

$$y_t = \alpha + \beta_0 x_t + \beta_1 x_{t-1} + \beta_2 x_{t-2} + \beta_3 x_{t-3} + \beta_4 x_{t-4} + \varepsilon_t$$

Step 1: impose the restriction: $\beta_i = \gamma_0 + \gamma_1 i + \gamma_2 i^2$

$$y_t = \alpha + \gamma_0 x_t + (\gamma_0 + \gamma_1 + \gamma_2)x_{t-1} + (\gamma_0 + 2\gamma_1 + 4\gamma_2)x_{t-2} + (\gamma_0 + 3\gamma_1 + 9\gamma_2)x_{t-3} + (\gamma_0 + 4\gamma_1 + 16\gamma_2)x_{t-4} + \varepsilon_t$$

Step 2: factor out the unknown coefficients: $\gamma_0, \gamma_1, \gamma_2$.

$$y_t = \alpha + \gamma_0 [x_t + x_{t-1} + x_{t-2} + x_{t-3} + x_{t-4}] + \gamma_1 [x_{t-1} + 2x_{t-2} + 3x_{t-3} + 4x_{t-4}] + \gamma_2 [x_{t-1} + 4x_{t-2} + 9x_{t-3} + 16x_{t-4}] + \varepsilon_t$$

시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학
14.13

다항 시차분포

$$y_t = \alpha + \gamma_0 [x_t + x_{t-1} + x_{t-2} + x_{t-3} + x_{t-4}] + \gamma_1 [x_{t-1} + 2x_{t-2} + 3x_{t-3} + 4x_{t-4}] + \gamma_2 [x_{t-1} + 4x_{t-2} + 9x_{t-3} + 16x_{t-4}] + \varepsilon_t$$

Step 3: Define z_{t0} , z_{t1} and z_{t2} for γ_0 , γ_1 , and γ_2 .

$$z_{t0} = [x_t + x_{t-1} + x_{t-2} + x_{t-3} + x_{t-4}]$$

$$z_{t1} = [x_{t-1} + 2x_{t-2} + 3x_{t-3} + 4x_{t-4}]$$

$$z_{t2} = [x_{t-1} + 4x_{t-2} + 9x_{t-3} + 16x_{t-4}]$$

시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학
14.14

다항 시차분포

Step 4: Regress y_t on z_{t0} , z_{t1} and z_{t2} .

$$y_t = \alpha + \gamma_0 z_{t0} + \gamma_1 z_{t1} + \gamma_2 z_{t2} + \varepsilon_t$$

Step 5: Express $\hat{\beta}_i$'s in terms of $\hat{\gamma}_0$, $\hat{\gamma}_1$, and $\hat{\gamma}_2$.

$$\hat{\beta}_0 = \hat{\gamma}_0$$

$$\hat{\beta}_1 = \hat{\gamma}_0 + \hat{\gamma}_1 + \hat{\gamma}_2$$

$$\hat{\beta}_2 = \hat{\gamma}_0 + 2\hat{\gamma}_1 + 4\hat{\gamma}_2$$

$$\hat{\beta}_3 = \hat{\gamma}_0 + 3\hat{\gamma}_1 + 9\hat{\gamma}_2$$

$$\hat{\beta}_4 = \hat{\gamma}_0 + 4\hat{\gamma}_1 + 16\hat{\gamma}_2$$

시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학
14.15

다항 시차분포

시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학
14.16

유한시차 길이의 선택

- 유한 시차분포 모형에서 시차 n 을 선택하는 여러 가지 방법들이 제시되어 왔음
- 적합도(goodness-of-fit) 기준에 바탕을 둔 두 가지 방법을 소개
- 우선 고려하고자 하는 최대 시차 N 을 선택 → 제약이 없는 유한 시차모형은 다음과 같이 주어짐

$$y_t = \alpha + \beta_0 x_t + \beta_1 x_{t-1} + \beta_2 x_{t-2} + \beta_3 x_{t-3} + \dots + \beta_N x_{t-N} + \varepsilon_t$$

시차분포 모형 – 유한 시차분포모형 계량경제학
14.17

유한시차 길이의 선택

- $n \leq N$ 인 시차들에 대해 모형의 적합도를 평가하고자 함
- 통상적인 적합도 척도인 R^2 혹은 조절된 R^2 는 이러한 작업에 적절하지 않음이 알려져 있음
- 이러한 작업에 보다 적절한 적합도 척도들은

$$AIC = \ln \frac{SSE_n}{T-N} + \frac{2(n+2)}{T-N} \quad \text{: Akaike's AIC criterion}$$

$$SC(n) = \ln \frac{SSE_n}{T-N} + \frac{(n+2)\ln(T-N)}{T-N} \quad \text{: Schwarz's SC criterion}$$

- 이들 각각의 척도들로부터 해당 척도들을 최소화하는 n^* 를 찾음

시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학
14.18

기하시차

infinite distributed lag model:

$$y_t = \alpha + \beta_0 x_t + \beta_1 x_{t-1} + \beta_2 x_{t-2} + \dots + \varepsilon_t$$

$$y_t = \alpha + \sum_{i=0}^{\infty} \beta_i x_{t-i} + \varepsilon_t$$

기하시차구조(geometric lag structure):

$$\beta_i = \beta \phi^i \quad \text{where } |\phi| < 1.$$

시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학 14.19

기하시차

infinite unstructured lag:

$$y_t = \alpha + \beta_0 x_t + \beta_1 x_{t-1} + \beta_2 x_{t-2} + \beta_3 x_{t-3} + \dots + \varepsilon_t$$

↓

Substitute $\beta_i = \beta \phi^i$

↓

$$\begin{aligned} \beta_0 &= \beta \\ \beta_1 &= \beta \phi \\ \beta_2 &= \beta \phi^2 \\ \beta_3 &= \beta \phi^3 \\ &\vdots \end{aligned}$$

↓

infinite geometric lag:

$$y_t = \alpha + \beta(x_t + \phi x_{t-1} + \phi^2 x_{t-2} + \phi^3 x_{t-3} + \dots) + \varepsilon_t$$

시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학 14.20

기하시차

$$y_t = \alpha + \beta(x_t + \phi x_{t-1} + \phi^2 x_{t-2} + \phi^3 x_{t-3} + \dots) + \varepsilon_t$$

단기승수(impact multiplier) :

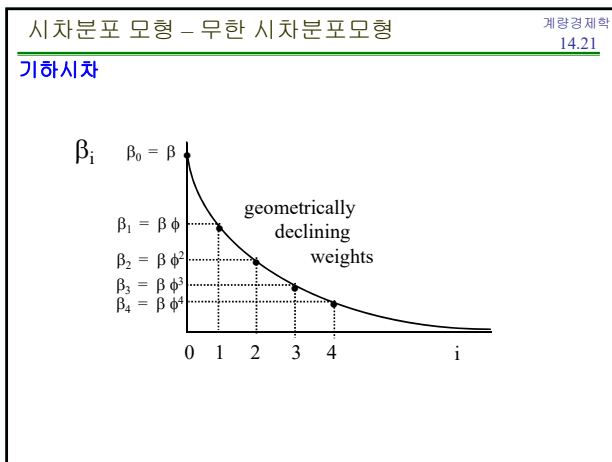
$$\beta$$

중기승수(interim multiplier (3-period)) :

$$\beta + \beta \phi + \beta \phi^2$$

장기승수(long-run multiplier) :

$$\beta(1 + \phi + \phi^2 + \phi^3 + \dots) = \frac{\beta}{1 - \phi}$$



시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학 14.22

기하시차 : 코익변환

$$y_t = \alpha + \beta(x_t + \phi x_{t-1} + \phi^2 x_{t-2} + \phi^3 x_{t-3} + \dots) + \varepsilon_t$$

Problem:

How to estimate the infinite number of geometric lag coefficients ???

Answer:

Use the Koyck transformation.

시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학 14.23

기하시차 : 코익변환

Lag everything once, multiply by ϕ and subtract from original:

$$y_t = \alpha + \beta(x_t + \phi x_{t-1} + \phi^2 x_{t-2} + \phi^3 x_{t-3} + \dots) + \varepsilon_t$$

$$\phi y_{t-1} = \phi \alpha + \beta(\phi x_{t-1} + \phi^2 x_{t-2} + \phi^3 x_{t-3} + \dots) + \phi \varepsilon_{t-1}$$

$$y_t - \phi y_{t-1} = \alpha(1 - \phi) + \beta x_t + (\varepsilon_t - \phi \varepsilon_{t-1})$$

시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학 14.24

기하시차 : 코익변환

$$y_t - \phi y_{t-1} = \alpha(1 - \phi) + \beta x_t + (\varepsilon_t - \phi \varepsilon_{t-1})$$

Solve for y_t by adding ϕy_{t-1} to both sides:

$$y_t = \underbrace{\alpha(1 - \phi)}_{\delta_1} + \underbrace{\phi y_{t-1}}_{\delta_2} + \underbrace{\beta x_t}_{\delta_3} + \underbrace{(\varepsilon_t - \phi \varepsilon_{t-1})}_{v_t}$$

$$y_t = \delta_1 + \delta_2 y_{t-1} + \delta_3 x_t + v_t$$

시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학 14.25

기하시차 : 코익모형 추정

$$y_t = \delta_1 + \delta_2 y_{t-1} + \delta_3 x_t + v_t$$

- 이 모형은 다중회귀모형처럼 보이지만, 두 가지 특징을 갖고 있음
 - 첫째는 설명변수 중 하나가 시차종속변수 y_{t-1} 인 것임
 - 둘째는 오차항 v_t 가 ε_t 와 ε_{t-1} 에 의존하는 것임
- 결과적으로, y_{t-1} 이 직접적으로 ε_{t-1} 에 의존하기 때문에 y_{t-1} 과 오차항 v_t 는 상관되어 있으며,
 - 이에 대한 최소제곱 추정은 비일치 추정임

시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학 14.26

기하시차 : 코익모형 추정: 2SLS

- y_{t-1} 에 대한 적절한 도구 변수는 x_{t-1} 임.
 - y_{t-1} 와는 상관되어 있으나 오차항 v_t 와는 상관되어 있지 않음(외생변수임).
- 2단계 최소제곱 추정을 통해 코익모형에 대한 추정이 이루어질 수 있음
 - y_{t-1} 을 $\hat{y}_{t-1} = a_0 + a_1 x_{t-1}$ 으로 대체 (계수 a_0 와 a_1 은 y_{t-1} 를 x_{t-1} 에 대해 회귀하여 얻어진 최소제곱 추정치들임)

$$y_t = \delta_1 + \delta_2 \hat{y}_{t-1} + \delta_3 x_t + v_t$$
 - 이 식에 대해 최소제곱 추정을 적용하여 일치추정 결과를 얻음

시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학 14.27

기하시차 : 코익모형 추정: 2SLS

$$y_t = \delta_1 + \delta_2 y_{t-1} + \delta_3 x_t + v_t$$

$\hat{\delta}_1 = \alpha(1 - \phi), \quad \hat{\delta}_2 = \phi, \quad \text{and} \quad \hat{\delta}_3 = \beta.$

The original structural parameters can now be estimated in terms of these reduced form parameter estimates.

$$\hat{\beta} = \hat{\delta}_3$$

$$\hat{\phi} = \hat{\delta}_2$$

$$\hat{\alpha} = \hat{\delta}_1 / (1 - \hat{\delta}_2)$$

시차분포 모형 – 무한 시차분포모형 계량경제학 14.28

기하시차 : 코익모형 추정: 2SLS

$$y_t = \hat{\alpha} + \hat{\beta}(x_t + \hat{\phi} x_{t-1} + \hat{\phi}^2 x_{t-2} + \hat{\phi}^3 x_{t-3} + \dots) + \hat{\varepsilon}_t$$

}

$$\hat{\beta}_0 = \hat{\beta}$$

$$\hat{\beta}_1 = \hat{\beta} \hat{\phi}$$

$$\hat{\beta}_2 = \hat{\beta} \hat{\phi}^2$$

$$\hat{\beta}_3 = \hat{\beta} \hat{\phi}^3$$

$$\vdots$$

$$y_t = \hat{\alpha} + \hat{\beta}_0 x_t + \hat{\beta}_1 x_{t-1} + \hat{\beta}_2 x_{t-2} + \hat{\beta}_3 x_{t-3} + \dots + \hat{\varepsilon}_t$$

시차분포 모형 – 자기상관 검정 계량경제학 14.29

$$y_t = \delta_1 + \delta_2 y_{t-1} + \delta_3 x_t + v_t$$

- 코익 변환이 아닌 다른 이유로 위와 같은 모형을 추정하고자 하고, 따라서 시차종속변수와 오차항 간의 상관 여부를 알지 못하는 경우.
 - 상관이 되어 있지 않다면 최소제곱을 사용할 수도 있음
- 핵심적인 문제는 오차항, v_t 에 자기상관이 존재 하느냐의 여부임. 자기 상관이 존재한다면 오차항은 y_{t-1} 과도 상관됨

시차분포 모형 – 자기상관 검정 계량경제학 14.30

LM test of autocorrelation

Durbin-Watson test is biased in favor of no autocorrelation.

$$y_t = \delta_1 + \delta_2 y_{t-1} + \delta_3 x_t + v_t \Rightarrow \text{Get } \hat{v}_{t-1} \text{ by LS}$$

$$y_t = \delta_1 + \delta_2 y_{t-1} + \delta_3 x_t + \rho \hat{v}_{t-1} + \varepsilon_t$$

\Rightarrow Get $\hat{\rho}$ by LS and test significance of this estimated parameter

Durbin's h-test for autocorrelation

$$h = \left(1 - \frac{d}{2}\right) \sqrt{\frac{T-1}{1 - (T-1)[se(\delta_2)]^2}}$$

h = Durbin's h-test statistic

T = sample size

d = Durbin-Watson test statistic

se(δ₂) = standard error of the estimate δ₂

- In large samples the h-statistic has a standard normal distribution if v_t is not autocorrelated.

자기회귀시차분포모형(ARDL)

- 자기회귀시차분포모형(autoregressive-distributed lag (ARDL) model)은 유연하면서도 추정모수의 수를 줄여준 무한 시차모형

- ARDL의 예:

$$y_t = \mu + \beta_0 x_t + \beta_1 x_{t-1} + \gamma_1 y_{t-1} + \varepsilon_t$$

- 이는 ARDL(1,1)로 표기됨: y에 대한 시차 하나와 x에 대한 시차를 하나 포함함을 의미
- y에 대한 p개의 시차와 x에 대한 q개의 시차를 갖는 경우 ARDL(p,q)로 표기함

- 오차항 ε에 대한 통상적 가정이 충족된다면 모수들은 최소제곱추정에 의해 추정될 수 있음