

## Majandusanalüüsi ja rahanduse instituudi TA 2019. aasta aruanne

Direktor: Kadri Männasoo, [kadri.mannasoo@taltech.ee](mailto:kadri.mannasoo@taltech.ee)

Instituudis tegutsevad järgmised uurimisrühmad:

- Teadmistepõhisus ja sotsiaalmajanduslik kaasatus jätkusuutliku arengu edutegurina. Juht Professor AARO HAZAK, [aaro.hazak@taltech.ee](mailto:aaro.hazak@taltech.ee)
- Ettevõtete tootlikkus, investeeringud ja konkurentsivõime eksporditurgudel. Juht Professor KADRI MÄNNASOO, [kadri.mannasoo@taltech.ee](mailto:kadri.mannasoo@taltech.ee)
- Rahandus ja digimajandus: finantskäitumine, turud ning konkurentsivõime. Juht dotsent LAIVI LAIDROO, [laivi.laidroo@taltech.ee](mailto:laivi.laidroo@taltech.ee)
- Majanduslik tulemuslikkus: integratsioon, valitsemine ja poliitika. Juht Professor KARSTEN MICHAEL STÆHR, [karsten.staehr@taltech.ee](mailto:karsten.staehr@taltech.ee)

The Department conducts research within 4 research groups:

- Companies' productivity, investments and export competitiveness. Head of the research group: Professor KADRI MÄNNASOO, [kadri.mannasoo@taltech.ee](mailto:kadri.mannasoo@taltech.ee)
- Economic performance: integration, governance and policy. Head of the research group: Professor KARSTEN MICHAEL STÆHR, [karsten.staehr@taltech.ee](mailto:karsten.staehr@taltech.ee)
- Finance and the real economy: financial behaviour, markets, and competitiveness. Head of the research group: Associate Professor LAIVI LAIDROO, [laivi.laidroo@taltech.ee](mailto:laivi.laidroo@taltech.ee)
- Knowledge intensity and socio-economic inclusion for promoting sustained development. Head of the research group: Professor AARO HAZAK, [aaro.hazak@taltech.ee](mailto:aaro.hazak@taltech.ee)

## Uurimisrühmad:

### 1. Teadmistepõhisus ja sotsiaalmajanduslik kaasatus jätkusuutliku arengu edutegurina

**Uurimisgrupi juht:** Aaro Hazak, professor

**Liikmed:** Ako Sauga, Marit Rebane, Kirsti Rumma

**Doktorandid:** Heili Hein, Helery Tasane, Raul Ruubel, Tuba Büsra Özsoy, Artjom Saia, Hakan Berber

**Külalisjärel doktorid (juhendaja Aaro Hazak):**

- Leonardo Ivarola (2019-2020); "Institutions and Social Behavior in Complex Systems"; PhD Buenos Aires University (Argentina)
- Khaysy Srithilat (2019-2020); "Institutions to Support Regional Economic Cooperation in South-East Asian Transition Economies"; PhD Dongbei University of Economics and Finance (China),
- Munic Boungrarasy (2019-2020); "Institutions to Support Economic Development through Tourism"; PhD Kobe University (Japan)

Uurimisgrupi fookuses on erinevad mikro- ja makrotasandi protsessid ja institutsionaalsed käivitustegurid, mis võivad kiirendada arenevate majanduste järeljõudmist juhtivatele teadmistepõhistele majandustele ning viia sotsiaalmajanduslikult jätkusuutlikule arenguteele (JEL: O). Uuritakse teadmiste absorbeerimise võimekuse väljaarendamise takistusi ning arengu ulatusliku regionaalse tasakaalustamatuse mõjureid (JEL: P2), samuti kliimamuutusega seonduvaid jätkusuutliku arengu probleeme. Oodatavad tulemused võimaldavad paremini mõista potentsiaalselt latentseid või alahinnatud tegureid, mis mõjutavad arengu ja heaolu dünaamikat ning inimkapitali ja kaasaegse tehnoloogia rakendamise efektiivsust (arenevates) majandustes. Eeskätt on teostatavate uuringute fookuses inimkapitali kasutamise tõhusus, intellektuaalsesse kapitali tehtavate investeeringute stiimulid, teadus- ja arendustegevuse mõjutegurid (JEL: I2), kaasaegsete tehnoloogiate efektiivse rakendamise ning töökorralduse ja regulatsiooni küsimused, sh kaasaegses interdistsiplinaarses käsitluses.

### Võtmesõnad / Keywords

Institutsioonid, jätkusuutlik majandusareng, efektiivsus, heaolu, inimkapital

Institutions, sustainable economic development, efficiency, wellbeing, human capital

### Frascati Manuaali teadusvaldkondade ja -erialade klassifikaator:

5. Sotsiaalteadused

5.2 Majandusteadus ja ärimajandus

5. Social Sciences

5.2. Economics and business

**Akadeemilise Arengukava prioriteetne suund:** Innovaatilised SME-d ja digitaalne majandus

### Valitud projektid:

- H2020: VFP16057 Institutsioonid teadmistepõhise arengu saavutamiseks: Majanduslikud ja regulatiivsed aspektid Kagu-Aasia ülemineku majandustes
- RiTa: LEP19010ME (RITA1/02-20-04) Kliimamuutuste leevendamine läbi CCS ja CCU tehnoloogiate.

### Valitud Artiklid:

- Hazak, A.; Ruubel, R.; Virkebau, M. (2019). When would creative R&D employees like to work? International Journal of Organizational Analysis, 27 (3), 596–612. 10.1108/IJOA-04-2018-1409.
- Hazak, A.; Kerikmäe, T.; Pärn-Lee, E. (2019). Efficiency and Bid Rigging in Simultaneous Procurement Auctions under an Oligopoly. International Journal of Procurement Management. 10.1504/ijpm.2020.10021016 [ilmumas].

- Hazak, Aaro; Sõõru, Erve; Hein, Heili; Männasoo, Kadri (2019). Effects of work arrangements on the sleep regimen of creative R&D employees. *International Journal of Occupational Safety and Ergonomics*.10.1080/10803548.2018.1504854 [ilmumas].

**Uurimisrühma senised rakendused ettevõtluses, majanduses, ühiskonnas (viited projektidele, lepingutele, uudistele vms)**

- Rahvusvaheline ja kodumaine meediakajastus H2020 projektile IKID, mille Euroopa Komisjon on valinud üheks oma teadusprojektide edulooks (kuues keeles CORDIS portaalis, EurekAlert, Eesti Televisioon jm)
- RiTa projekt ClimMit rakenduslike tulemuste tutvustamine ja arutelu mitmetel üritustel Eestis (Aaro Hazak, Artjom Saia, Hakan Berber)

**Knowledge intensity and socio-economic inclusion for promoting sustained development**

**Head of the research group:** Aaro Hazak, professor

**Members:** Ako Sauga, Marit Rebane, Kirsti Rumma

**Doctoral students:** Heili Hein, Helery Tasane, Raul Ruubel, Tuba Büsra Özsoy, Artjom Saia, Hakan Berber

**Visiting postdoctoral scholars (not employees; supervised by Aaro Hazak):**

- Leonardo Ivarola (2019-2020); “Institutions and Social Behavior in Complex Systems”; PhD from Buenos Aires University (Argentina)
- Khaysy Srithilat (2019-2020); “Institutions to Support Regional Economic Cooperation in South-East Asian Transition Economies”; PhD from Dongbei University of Economics and Finance (China),
- Munic Boungrarasy (2019-2020); “Institutions to Support Economic Development through Tourism”; PhD from Kobe University (Japan)

This research group seeks to investigate various micro and macro level forces and institutional incentives, which could speed up the convergence of emerging economies with frontier knowledge based economies and lead to sustained socio-economic development (JEL: O). We address the obstacles in developing knowledge absorptive capacities and overcoming the prevailing regional disparities (JEL: P2), as well as sustainable development problems related to climate change. The expected results shall cast light to the possibly latent or underestimated reasons for development and wellbeing issues and for inefficiencies in human capital and modern technology use in (emerging) economies. In particular, human capital endowment, stimuli for capital allocation into intellectual investments, R&D activities (JEL: I2), efficient implementation of modern technologies and work regulation/practices are in focus of the studies.

**TalTech Academic Development Plan priority area:** Innovative SME-s and digital economy

**Selected projects:**

- H2020: VFP16057 Institutions for Knowledge Intensive Development and Regulatory Aspects in South-East Asian Transition Economies.
- RiTa: LEP19010ME (RITA1/02-20-04) Climate change mitigation with CCS and CCU technologies (ClimMit)

**Selected articles:**

- Hazak, A.; Ruubel, R.; Virkebau, M. (2019). When would creative R&D employees like to work? *International Journal of Organizational Analysis*, 27 (3), 596–612. 10.1108/IJOA-04-2018-1409.
- Hazak, A.; Kerikmäe, T.; Pärn-Lee, E. (2019). Efficiency and Bid Rigging in Simultaneous Procurement Auctions under an Oligopoly. *International Journal of Procurement Management*.10.1504/ijpm.2020.10021016 [forthcoming].

- Hazak, Aaro; Sõõru, Erve; Hein, Heili; Männasoo, Kadri (2019). Effects of work arrangements on the sleep regimen of creative R&D employees. International Journal of Occupational Safety and Ergonomics.10.1080/10803548.2018.1504854 [forthcoming].

#### **Applications in business, economics, society (references to projects, contracts, news, etc.)**

- International and domestic media coverage of the H2020 project IKID, selected by the European Commission as a success story of funded research projects (in six languages on the CORDIS portal, EurekAlert, Estonian Television etc.)
- Presentations and discussions of the applied results of the RiTa project ClimMit at various events in Estonia (Aaro Hazak, Artjom Saia, Hakan Berber)

## **2. Ettevõtete tootlikkus, investeeringud ja konkurentsivõime eksporditurgudel**

**Uurimisgrupi juht:** Kadri Männasoo

**Liikmed:** Juan Carlos Cuestas, Simona Ferraro, Jelena Matina, Kirsti Rumma

**Doktorandid:** Heili Hein, Kaido Kepp, Katriin Ranniku, Svetlana Ridala, Raul Ruubel, Artjom Saia, Helery Tasane, Tuba Büsra Özsoy

Uurimisrühm tegeleb ettevõtete tootlikkuse, innovaatiliste investeeringute ja konkurentsivõime (valdavalt) mikrotasandil empiirilise võrdlevanalüüsiga keskendudes pikaajalistele kasvuväljavaadetele väikestes, avatud ja ekspordile orienteeritud majandustes. Eesmärgiks on selgitada, millised tegurid toetavad ning millised takistused pidurdavad ettevõtete tootlikkust tõstvaid investeeringuid uutesse tehnoloogiatesse ja tootmisprotsessidesse, töötajate koolitusesse, digitaliseerimisse, teadus- ja arendustegevusse ning innovatsiooni. Käsitletakse regionaalset konvergentsi rõhuasetusega ruumilistele ja institutsionaalsetele teguritele. Hinnatakse digitaalse innovatsiooni ja digitaalsete lahenduste kasutuselevõtu mõju tootlikkuse kasvule ja majanduslikule heaolule. Uurimisvaldkond toetab poliitikameetmete väljatöötamist riigi stabiilse ja pikaajalise majanduskasvu huvides rakendades nüüdisaegseid ökonomeetrilisi meetodeid ning tõendus põhiseid kvantitatiivseid lähenemisi hindamaks erinevate nii majanduskeskkonnast kui ettevõtete otsustustest ja stiimulitest tulenevate tegurite mõju tootlikkusele, innovatsioonile ja ekspordivõimele.

#### **Võtmesõnad / Keywords**

tootlikkus, investeeringud, majanduskasv ja konvergents, innovatsioon, T&A, digitaalne majandus  
productivity, investments, economic growth and convergence, innovation, R&D, digital economy

#### **Frascati Manuaali teadusvaldkondade ja -erialade klassifikaator:**

5. Sotsiaalteadused	5.2 Majandusteadus ja ärimine
5. Social Sciences	5.2. Economics and business

**Akadeemilise Arengukava prioriteetne suund:** Innovaatilised SME-d ja digitaalne majandus

#### **Valitud projektid:**

- 3-3/LMIN19055 Projekti nimetus: Ühtekuuluvuspoliitika fondide rakenduskava 2014-2020 ettevõtetus- ja innovatsioonitoetuste tulemuslikkuse hindamine
- H2020 VFP16057 Institutsioonid teadmispõhise arengu saavutamiseks: Majanduslikud ja regulatiivsed aspektid Kagu-Aasia üleminekumajandustes
- LEP19010ME (RITA1/02-20-04) Kliimamuutuste leevendamine läbi CCS ja CCU tehnoloogiate.
- VERT19042 Euroopa Liidu digitaalsete ökosüsteemide hindamine majanduslikest ja õiguslikest aspektidest.

**Validud Artiklid:**

- Männasoo, K., Hein, H., & Ruubel, R. (2018). The contributions of human capital, R&D spending and convergence to total factor productivity growth. *Regional Studies*, 1-14.
- Bormann, S.-K.; Ridala, S.; Toomet, O.-S. (2019). Language Skills in an Ethnically Segmented Labour market: Estonia 1989 - 2012. *International Journal of Manpower*, 40 (2), 304–327.
- Ferraro, S. (2018). Is information and communication technology satisfying educational needs at school?. *Computers & Education*, 122, 194-204.

**Uurimisrühma senised rakendused ettevõtluses, majanduses, ühiskonnas (viited projektidele, lepingutele, uudistele vms)**

- Kirsti Rumma, EuroTech konsortsiumi tööpaketi juht teemal Inductive-Learning-Centered Curriculum
- Kadri Männasoo, ekspert OECD teemapaneelis „Innovation Disparities“

**Companies' productivity, investments and export competitiveness**

**Head of the research group:** Kadri Männasoo

**Members:** Juan Carlos Cuestas, Simona Ferraro, Jelena Matina, Kirsti Rumma

**Doctoral students:** Heili Hein, Kaido Kepp, Katriin Ranniku, Svetlana Ridala, Raul Ruubel, Artjom Saia, Helery Tasane, Tuba Büsra Özsoy

The research pursues a predominantly micro-level comparative empirical research on companies' productivity, innovative investments and competitiveness for explaining the long-term growth outlook in small, open and export-oriented economies. The aim is to investigate the drivers and obstacles of companies' productivity enhancing investments into adoption of new technologies and production processes, training of employees, digitalization, R&D and innovation. The line of investigation seeks for a better understanding on regional convergence while integrating the spatial aspects and institutional factors into the research framework. The research aims at new evidence on digital innovation and digital empowerment and on their effect on productivity growth and economic welfare. The research employs advanced econometric techniques and contributes to policy making while providing evidence based quantitative estimations on the impact of macro- and business-environmental factors and companies' decisions and incentives on productivity, innovation and export competitiveness.

**TalTech Academic Development Plan priority area:** Innovative SME-s and digital economy

**Selected projects:**

- 3-3/LMIN19055 Evaluation of entrepreneurship and innovation support measures of the 2014-2020 EU cohesion policy funds.
- H2020 VFP16057 Institutions for Knowledge Intensive Development and Regulatory Aspects in South-East Asian Transition Economies.
- LEP19010ME (RITA1/02-20-04) Climate change mitigation with CCS and CCU technologies
- VERT19042 *The Economic and Legal Evaluation of Digital Ecosystems in the EU (ELEDEEU)*.

**Selected articles:**

- Männasoo, K., Hein, H., & Ruubel, R. (2018). The contributions of human capital, R&D spending and convergence to total factor productivity growth. *Regional Studies*, 1-14.
- Bormann, S.-K.; Ridala, S.; Toomet, O.-S. (2019). Language Skills in an Ethnically Segmented Labour market: Estonia 1989 - 2012. *International Journal of Manpower*, 40 (2), 304–327

- Ferraro, S. (2018). Is information and communication technology satisfying educational needs at school?. *Computers & Education*, 122, 194-204.

**Applications in business, economics, society (references to projects, contracts, news, etc.)**

- Kirsti Rumma, EuroTech consortia work package leader on Inductive-Learning-Centered Curriculum
- Kadri Männasoo, invited expert by OECD in discussion panel „Innovation Disparities“

### 3. Rahandus ja digimajandus: finantskäitumine, turud ning konkurentsivõime

**Uurimisrühma juht:** Dotsent Laivi Laidroo

**Liikmed:** Karin Jõeveer, Mari Avarmaa, Enn Listra, Kalle Ahi, Kristjan Liivamägi

**Doktorandid:** Mari-Liis Kukk, Pavlo Illiashenko, Kaido Kepp, Triinu Tapver, Xuejiao An

Uurimisgrupi eesmärgiks on panustada kaasaegsesse akadeemilisse kirjandusse finantsökonoomika valdkonnas. Erilist tähelepanu pööratakse teemadele, mis seonduvad rahanduse digitaliseerumisega (näit. ühisrahastus, ICOd, krüptoraha, digitaalsed rahakotid, robotnõustamine), FinTech'ide ärimudelite ning ökosüsteemidega. Uurimisgrupi teadustegevus on ühtlasi seotud struktuuriökonomika ning majandusliku arengu, innovatsiooni, tehnoloogilise muutuse ning kasvuga.

Traditsioonilisi ning käitumusliku rahanduse teooriaid rakendatakse ettevõtte rahanduse, eraisikurahanduse, finantsturgude ning pangandusega seotud teemade uurimisel eesmärgiga mõista paremini indiviidide, ettevõtete ja finantsvahendajate käitumist ning nendevahelisi seoseid (peamiselt Euroopa kontekstis). Interdistsiplinaarset lähenemist rakendatakse uurimaks rahanduse digitaliseerumisega seotud ärilisi, seadusandlikke ning tehnoloogilisi aspekte ning nende majanduslikku mõju. Viimane on oluline määratlemaks tegureid, mis aitaksid parandada riikide majanduste konkurentsivõimet ja käekäiku läbi sobilike regulatiivsete meetmete rakendamise.

**Võtmesõnad / Keywords:** FinTech, finantsvahendus, digitaalne majandus, finantsökonoomika, käitumuslik rahandus

FinTech, financial intermediation, digital economy, financial economics, behavioural finance

**Frascati Manuaali teadusvaldkondade ja -erialade klassifikaator:**

- |                     |                                   |
|---------------------|-----------------------------------|
| 5. Sotsiaalteadused | 5.2 Majandusteadus ja ärimajandus |
| 5. Social Sciences  | 5.2 Economics and business        |

**Valitud projektid:**

BHV1, „Digiarengud rahanduses“ (2018-2020)

B57, „Finantssektori efektiivsus muutuvate finantsregulatsioonide valguses“ (2016-2019)

**Valitud artiklid:**

Laidroo, L.; Avarmaa, M. (2019). The role of location in FinTech formation. *Entrepreneurship and Regional Development*, ilmumas.

Vaarmets, T.; Liivamägi K., & Talpsepp, T. (2019). How Does Learning and Education Help to Overcome the Disposition Effect. *Review of Finance*, 23 (4), 801–830

Illiashenko, P. (2019). “Tough Guy” vs. “Cushion” hypothesis: How does individualism affect risk-taking? *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 24.

Laidroo, L., & Joost, J. (2018). Earnings Announcement Lags and Market Responses—Does the Tone of the News and the Market Sentiment Matter?. *Emerging Markets Finance and Trade*, 54(8), 1886-1907.

**Uurimisrühma senised rakendused ettevõtluses, majanduses, ühiskonnas (viited projektidele, lepingutele, uudistele vms);**

2019 avaldas uurimisgrupp raporti „FinTech Report Estonia 2019“ ning on esitlenud teadustöö tulemusi FinanceEstonia liikmetele ning laiemale avalikkusele (<https://www.aripaev.ee/arvamused/2019/10/17/laivi-laidroo-eesi-fintech-pelgab-nudiks-reguleerimist>).

**Finance and the digital economy: financial behaviour, markets, and competitiveness**

**Head of the research group:** Associate Professor Laivi Laidroo

**Members:** Karin Jõeveer, Mari Avarmaa, Enn Listra, Kalle Ahi, Kristjan Liivamägi

**Doctoral students:** Mari-Liis Kukk, Pavlo Illiashenko, Kaido Kepp, Triinu Tapver, Xuejiao An

The research group seeks to contribute to the international academic literature that deals with contemporary topics in financial economics. Special attention is paid to the emerging topics related to the digitalisation in finance (e.g., crowdfunding, ICOs, cryptocurrencies, digital wallets, robo-advisory) as well as to the business models and ecosystems of FinTechs. The research is also linked to the fields of industrial organisation and economic development, innovation, technological change and growth.

Traditional and behavioural finance theories are utilised to investigate topics related to corporate finance, household finance, financial markets, and banking with the aim of enhancing the understanding of the financial behaviour of individuals, firms and financial intermediaries, and the linkages between them (mainly in the European context). Interdisciplinary approach is used to address questions related to business, legal and technological aspects of digitalisation in finance and its economic impact for determining the factors needed for improving the competitiveness and performance of the national economies through the employment of suitable regulative measures.

**Selected projects:**

BHV1, “Digital Development in Finance” (2018-2020)

B57, “Efficiency in financial sector in light of changing regulatory environment” (2016-2019)

**Selected articles:**

Laidroo, L.; Avarmaa, M. (2019). The role of location in FinTech formation. *Entrepreneurship and Regional Development*, forthcoming.

Vaarmets, T.; Liivamägi K., & Talpsepp, T. (2019). How Does Learning and Education Help to Overcome the Disposition Effect. *Review of Finance*, 23 (4), 801–830

Illiashenko, P. (2019). “Tough Guy” vs. “Cushion” hypothesis: How does individualism affect risk-taking? *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 24.

Laidroo, L., & Joost, J. (2018). Earnings Announcement Lags and Market Responses—Does the Tone of the News and the Market Sentiment Matter?. *Emerging Markets Finance and Trade*, 54(8), 1886-1907.

**TalTech Academic Development Plan priority area:** Innovative SME-s and digital economy



#### **Applications in business, economics, society (references to projects, contracts, news, etc.);**

In 2019 the research group issued a report “FinTech Report Estonia 2019” and has presented the results of the research to members of FinanceEstonia and general public

(<https://www.aripaev.ee/arvamused/2019/10/17/laiivi-laidroo-eesi-fintech-pelgab-nudiks-reguleerimist> ).

#### **4. Majanduslik tulemuslikkus: integratsioon, valitsemine ja poliitika**

**Uurimisrühma juht:** Professor Karsten Staehr

##### **Liikmed:**

Järel doktorid: Rachatar Nilavongse

Doktorikraadiga liikmed: Merike Kukk (dotsent) (Tairi Rõõm (kaasatud professor)

Doktorandid: Kersti Harkmann (*lapsehoolduspuhkusel*), Krista Kollo (*lapsehoolduspuhkusel*), Natalia Levenko (lektor), Liina Malk (*lapsehoolduspuhkusel*), Nicolas Reigl, Signe Rosenberg (lektor), Orsolya Soosaar

##### **Võtmesõnad / Keywords:**

Makroökonomika, rahvusvaheline integratsioon, rahvusvaheline rahandus, rahvamajandus, töö-ökonomika, leibkondade majandustegevus, majanduse juhtimine

Macroeconomics, international integration, international finance, public economics, labour economics, household economics, economic governance

##### **Frascati:**

5.2 Majandusteadus ja ärimus

5.2 Economics and business

Uurimisrühm tegeleb aktuaalsete ja majanduspoliitiliselt oluliste teemadega, mis on seotud majanduslike muutuste, integratsiooni ja ebastabiilsusega. Uurimisrühma kuuluvad doktorikraadiga liikmed, kelle uurimistegevus on osalt iseseisev, kuid kes samuti mitmetes projektides teevad koostööd. Nende kompetentsid ökonomeetrilise meetodika, makroökonomika aktuaalsete teemade ja majanduspoliitika valdkonnas on üksteist täiendavad. Samuti on doktorikraadiga liikmed REPEC/Ideas edetabeli kohaselt Eestis juhtivad majandusteadlased avaldatud artiklite arvu ja tsiteerimise osas.

Doktorandid tegelevad üldiselt iseseisvate uurimisprojektidega, mõnikord koos oma juhendaja(te)ga. Uurimistegevus on kõigil juhtudel empiiriline ning kasutab reeglina nüüdisaegset ökonomeetrilist meetodikat ja/või suuremahulisi andmestikke.

##### **Väljapaistvad teadustulemused (avaldatud või aktsepteeritud 2019. aastal):**

Meriküll, J.; Rõõm, T. (2020). Stress tests of the household sector using microdata from survey and administrative sources. *International Journal of Central Banking*,

Kukk, Merike; Paulus, Alari; Staehr, Karsten (ilmumas). Cheating in Europe: underreporting of self-employment income in comparative perspective. *International Tax and Public Finance*.



Nilavongse, R.; Rubaszek, M.; Uddin, G. S. (ilmumas). Economic policy uncertainty shocks, economic activity, and exchange rate adjustments. *Economics Letters*, 186.

Kukk, M. (2019). Debt repayment problems: short-term and long-term implications for spending. *Review of Economics of the Household*, 17 (2), 715-740.

Staehr, K.; Vermeulen, R. (2019). Heterogeneous effects of competitiveness shocks on macroeconomic performance across euro area countries. *World Economy*, 42 (1), 68–86.

Levenko, N.; Staehr, K.; Oja, K. (2019). Total factor productivity growth in Eastern and Central Europe before, during and after the global financial crisis. *Post-Communist Economies*, 31 (2), 137–160.

#### **AAK prioriteetsed suunad:**

Tulevikku vaatav riigivalitsemine

#### **Rahvusvahelisel tasemel olulised tunnustused:**

Puuduvad

#### **Osalus välisriikide akadeemiate ja/või muude oluliste TA&I-ga seotud välisorganisatsioonide töös lõppenud aastal:**

Intra-household Money Management, ING Project VE18010, 17/2017 (Merike Kukk)

Income, Wealth and Gender, Horizon2020 projekt InWeGe (Merike Kukk)

Institutions for Knowledge Intensive Development: Economic and Regulatory Aspects in South-East Asian Transition Economies VFP16057 (Natalia Levenko)

#### **Rakendusliku väljundiga teadus- ja arendustegevused**

Enamik uurimisrühma liikmetest (Staehr, Kukk, Rõõm, Harkmann, Kollo, Levenko, Malk, Reigl, Soosaar) teostavad Eesti Pangas rakendusliku väljundiga teadusuuringuid ja analüüse.

### **Economic performance: integration, governance and policy**

**Head of the research group:** Prof. Karsten Staehr

#### **Members:**

*Post-doctoral researchers:* Rachatar Nilavongse

*With Ph.D.:* Merike Kukk, Tairi Rõõm

*Ph.D. students:* Kersti Harkmann (*parental leave*), Krista Kollo (*parental leave*), Natalia Levenko, Liina Malk (*parental leave*), Nicolas Reigl, Signe Rosenberg, Orsolya Soosaar

The research group studies contemporary and policy-relevant issues related to economic transformation, integration and instability. The research group partly comprises senior staff with a doctoral degree who all have independent research agendas but also co-operate on various projects. Their competences are partly complementary since some are focusing on advanced econometric methodology, some on contemporary economic analysis and some on policy-driven studies. The senior group members are among the most productive and cited research economists in Estonia as also witnessed by their research output and REPEC/Ideas rankings.

The doctoral candidates typically work on independent research projects, sometimes with their supervisor(s). The research is in all cases empirical and typically uses advanced econometric methodology and/or very large datasets.

**Selected outstanding research results (published or accepted in 2019):**

Meriküll, J.; Rõõm, T. (2020). Stress tests of the household sector using microdata from survey and administrative sources. *International Journal of Central Banking*,

Kukk, Merike; Paulus, Alari; Staehr, Karsten (forthcoming). Cheating in Europe: underreporting of self-employment income in comparative perspective. *International Tax and Public Finance*.

Nilavongse, R.; Rubaszek, M.; Uddin, G. S. (forthcoming). Economic policy uncertainty shocks, economic activity, and exchange rate adjustments. *Economics Letters*, 186.

Kukk, M. (2019). Debt repayment problems: short-term and long-term implications for spending. *Review of Economics of the Household*, 17 (2), 715-740.

Staehr, K.; Vermeulen, R. (2019). Heterogeneous effects of competitiveness shocks on macroeconomic performance across euro area countries. *World Economy*, 42 (1), 68-86.

Levenko, N.; Staehr, K.; Oja, K. (2019). Total factor productivity growth in Eastern and Central Europe before, during and after the global financial crisis. *Post-Communist Economies*, 31 (2), 137-160.

**Priority area:**

Future governance

**Honours/awards:**

None!

**International R&D:**

Intra-household Money Management, ING Project No. VE18010, 17/2017 (Kukk)

Income, Wealth and Gender, Horizon2020 project InWeGe (Kukk)

Institutions for Knowledge Intensive Development: Economic and Regulatory Aspects in South-East Asian Transition Economies VFP16057 (Levenko)

**Applied research:**

Most of the research group members (Staehr, Kukk, Rõõm, Harkmann, Kollo, Levenko, Malk, Reigl, Soosaar) are affiliated with Eesti Pank and carry out analysis and applied research at this institution.