

Марія Альберта Олівейра, Карлос Сантос

Аналіз факторів впливу на приховані ризики кредитних дефолтних свопів під час кризи: чи був недооцінений суверенний ризик?

У статті проаналізовано зв'язок між оцінкою суверенного ризику та макроекономічними показниками з 2007 до 2015 рр. на прикладі вибірки країн ОЕСР. Автори вказують на суперечливі докази в літературі через недосконалі методи дослідження. Автори роблять внесок шляхом моделювання суверенних прихованих ризиків кредитних дефолтних свопів як показника суверенного ризику замість спреду, уникаючи розповсюджених помилок. Більше того, автори вдосконалюють методи вибору показників, побудови моделі та економетричного аналізу. Для отримання точних висновків обрано модель панельних даних з впорядкованим пробітом. Автори спростовують гіпотезу про паралельні прямі, що дозволяє зміну значення коефіцієнтів незалежних змінних. Результатом є перша підходяща модель суверенного ризику у період фінансової кризи та кризи Єврозони. Основними є такі показники як фіскальний простір, економічна діяльність, зовнішня нерівновага, а також вплив кризи на інші країни, з наслідками, що відповідають попереднім теоріям. У статті вирішено проблеми, описані у попередній літературі, спричинені браком уваги до деяких макроекономічних показників та неточним значенням деяких оціночних коефіцієнтів. Більше того, ця стаття є першою, у якій оцінюються не тільки премія за глобальний ризик, а і вплив зміни рівня неприйняття ризику. Автори не знаходять підтримки звинувачення про недооцінку суверенного ризику за період вибірки. Результати дослідження дають важливі висновки, а саме щодо різних шляхів бюджетної консолідації у постраждалих від фінансової кризи країнах.

Ключові слова: кредитні дефолтні свопи, суверенний ризик, ризики, макроекономічні показники, модель панельних даних з впорядкованим пробітом.

Класифікація JEL: C23, E44, F34, G01, G12, G15.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Марія Альберта Олівейра, Карлос Сантос

Анализ факторов влияния на скрытые риски кредитных дефолтных свопов во время кризиса: был ли недооценен суверенный риск?

В статье проанализирована связь между оценкой суверенного риска и макроекономическими показателями с 2007 до 2015 гг. на примере выборки стран ОЭСР. Авторы указывают на противоречивые доказательства в литературе из-за несовершенных методов исследования. Авторы делают вклад путем моделирования суверенных скрытых рисков кредитных дефолтных свопов как показателя суверенного риска вместо спреда, избегая распространенных ошибок. Более того, авторы совершенствуют методы выбора показателей, построения модели и эконометрического анализа. Для получения точных выводов выбрана модель панельных данных с упорядоченным пробитом. Авторы проверяют гипотезу о параллельных прямых, что позволяет изменения значения коэффициентов независимых переменных. Результатом является первая подходящая модель суверенного риска в период финансового кризиса и кризиса Еврозоны. Основными являются такие показатели как фискальное пространство, экономическая деятельность, внешнее неравновесие, а также влияние кризиса на другие страны, с последствиями, соответствующими предыдущим теориям. В статье решены проблемы, описанные в предыдущей литературе, вызванные недостатком внимания к некоторым макроекономическим показателям и неточным значением некоторых оценочных показателей. Более того, данная статья является первой, в которой оцениваются не только премия за глобальный риск, но и влияние изменения уровня неприятия риска. Авторы не находят поддержки обвинения о недооценке суверенного риска за период выборки. Результаты исследования дают важные выводы, а именно касательно различных путей бюджетной консолидации в пострадавших от финансового кризиса странах.

Ключевые слова: кредитные дефолтные свопы, суверенный риск, риски, макроекономические показатели, модель панельных данных с упорядоченным пробитом.

Классификация JEL: C23, E44, F34, G01, G12, G15.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.