

Гунтур Анджана Раджу, Санджит Шіродкар

Торгівля похідними фінансовими інструментами та структурні розриви волатильності в Індії: метод ICSS

На думку дослідників, ігнорування структурних розривів у дисперсії часових рядів може спричинити значні зміщення ступеня стійкості в оцінених моделях GARCH. У зв'язку з цим, у статті емпірично досліджено вплив термінових операцій з акціями на волатильність базисних акцій в Індії шляхом включення структурних розривів, а також за допомогою тесту ICSS і моделі AR (1)-GARCH (1, 1) для 30 найбільш ліквідних базових та тих, стосовно яких ведеться активна торгівля, акцій, і пов'язаних ними ф'ючерсними угодами. Період дослідження – від 1 січня 2000 р. або дати лістингу конкретних акцій (залежно від того, що є попереднім) до 31 березня 2019 року. Результати дослідження є своєрідним доповненням тривалої дискусії про вплив деривативів на волатильність ринку базових акцій. По-перше, враховано розриви волатильності і, по-друге, вивчено вплив ф'ючерсів на окремі акції, що дає змогу оцінити реакцію компанії на ф'ючерсну торгівлю. Запропоновано неоднозначний результат стосовно акцій, що розглядаються. Є дані і про зниження безумовної волатильності більшості акцій. Загальні результати свідчать про те, що термінові операції з акціями можуть не мати негативного впливу на волатильність базових акцій.

Ключові слова строкові операції з акціями, волатильність, AR (1)-GARCH (1, 1), базовий актив, спотовий ринок, ф'ючерсний ринок

Класифікація JEL G11, G14



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті

Гунтур Анджана Раджу, Санджит Шіродкар

Торговля производными финансовыми инструментами и структурные разрывы волатильности в Индии: метод ICSS

По мнению исследователей, игнорирование структурных разрывов в дисперсии временных рядов может вызвать существенные смещения степени устойчивости в оцененных моделях GARCH. В связи с этим, в статье эмпирически исследовано влияние срочных операций с акциями на волатильность базисных акций в Индии путем включения структурных разрывов, а также с помощью теста ICSS и модели AR (1)-GARCH (1, 1) для 30 наиболее ликвидных и торгуемых акций и связанных с ними фьючерсными сделками. Период исследования – с 1 января 2000 г. или даты листинга конкретных акций (в зависимости от того, что было ранее) по 31 марта 2019 года. Результаты исследования являются своеобразным дополнением продолжающейся дискуссии о влиянии деривативов на волатильность рынка базовых акций. Во-первых, учтены разрывы волатильности и, во-вторых, изучено влияние фьючерсов на отдельные акции, что позволяет оценить реакцию компании на фьючерсную торговлю. Предложен неоднозначный результат относительно рассматриваемых акций. Есть данные и о снижении безусловной волатильности большинства акций. Общие результаты свидетельствуют о том, что срочные операции с акциями могут не оказывать отрицательного воздействия на волатильность базовых акций.

Ключевые слова срочные операции с акциями, волатильность, AR (1)-GARCH (1, 1), базовый актив, спотовый рынок, фьючерсний рынок

Классификация JEL G11, G14



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.