

Веліп Сурадж Павто, Гунтур Анджана Раджу

### **Дослідження перетікання волатильності на фондових ринках, що розвиваються, та рубіжних фондових ринках Азії**

Враховуючи визнання ринку Азії в центрі уваги інвестиційної сфери, під час дослідження було проаналізовано перетікання волатильності та асиметричний перехід між фондовими ринками, що розвиваються, та рубіжними фондовими ринками Азії. Біржові прибутки двох рубіжних і дев'яти ринків, що розвиваються, з серпня 2000 до березня 2020 року було проаналізовано з використанням багатоаспектної асиметричної моделі GARCH-BEKK під час глобальної фінансової кризи. Результати дослідження свідчать про те, що структура між ринкових шоків і перетікання волатильності між ринками, що розвиваються, є вищою після глобальної фінансової кризи. Таким чином, це знижує можливість диверсифікації портфеля та можливості для інвесторів на більшості ринків, що розвиваються. У випадку рубіжних ринків Азії здебільшого волатильність викликана значно меншими шоками в минулому та перетіканням волатильності з ринків, що розвиваються. Як наслідок, на рубіжних фондових ринках Азії є перспектива розподілу активів. Тим не менш, необхідно розробити стратегії безпечного інвестування для отримання переваг диверсифікації на цих ринках, особливо під час фінансової кризи та краху ринку в майбутньому.

**Ключові слова:** фондовий ринок, волатильність, перетікання, модель GARCH-BEKK, портфель, диверсифікація  
**Класифікація JEL:** C58, G11, G15



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.

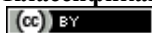
Веліп Сурадж Павто, Гунтур Анджана Раджу

### **Исследование перетекания волатильности на развивающихся фондовых рынках и граничных фондовых рынках Азии**

Учитывая признание рынка Азии в центре внимания инвестиционной сферы, в ходе исследования были проанализированы перетекание волатильности и асимметричный переход между развивающимися фондовыми рынками и граничными фондовыми рынками Азии. Биржевые прибыли двух граничных и девяти развивающихся рынков с августа 2000 до марта 2020 года были проанализированы с использованием многоаспектной асимметричной модели GARCH-BEKK во время глобального финансового кризиса. Результаты исследования свидетельствуют о том, что структура между рыночными шоками и перетеканием волатильности между развивающимися рынками является выше после глобального финансового кризиса. Таким образом, это снижает возможность диверсификации портфеля и возможности для инвесторов на большинстве развивающихся рынков. В случае граничных рынков Азии по большей части волатильность вызвана значительно меньшими шоками в прошлом и перетеканием волатильности с развивающихся рынков. Как следствие, на граничных фондовых рынках Азии есть перспектива распределения активов. Тем не менее, необходимо разработать стратегии безопасного инвестирования для получения преимуществ диверсификации на этих рынках, особенно во время финансового кризиса и краха рынка в будущем.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, волатильность, перетекание, модель GARCH-BEKK, портфель, диверсификация

**Классификация JEL:** C58, G11, G15



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.