

Арістейдіс Самітас, Еліас Кампуріс, Статіс Полізос, Анастасія Еф. Спіриду

## Аналіз ефектів перетікання волатильності між Грецією і Кіпром за допомогою моделі DCC для взаємозалежності країн зі слабкою економікою

У статті описано наслідки перетікання волатильності у період боргової кризи у Греції та на Кіпрі. Кіпр опинився в центрі уваги фінансових ринків через значні проблеми, пов'язані з банківським сектором, які були вирішені регулятивними органами ЄС за допомогою конвертації кредиторських вимог у капітал банку за банківськими депозитами. Метою аналізу є висвітлення причин впровадження цього нового підходу до фінансових проблем банків. Під час дослідження було використано модель динамічної умовної кореляції для прибутковості фондових ринків двох країн, яка показує сильні ефекти перетікання волатильності до кіпрської кризи 2013 року, але значне зниження цих ефектів з тих пір. Отримані результати підтверджують тісну взаємозалежність економіки Греції і Кіпру до 2013 року і свідчать про те, що з цього моменту ця взаємозалежність була обмеженою. Це вказує на те, що, оскільки ризик зараження для Єврозони зменшився, регулятивні органи можуть переглянути рішення про конвертацію кредиторських вимог у капітал банку на Кіпрі в 2015 році. Стаття робить внесок у обговорення взаємозалежності європейських економік. Висновки в статті можуть бути також застосовані до інших європейських країн, що розвиваються.

**Ключові слова:** боргова криза у Греції, фінансова криза на Кіпрі, зараження, модель DCC, конвертація кредиторських вимог у капітал банку, фінансові проблеми банків

**Класифікація JEL:** G01, G15, F37



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.

---

Арістейдіс Самітас, Элиас Кампурис, Статис Полисос, Анастасия Эф. Спириду

## Анализ эффектов перетока волатильности между Грецией и Кипром с помощью модели DCC для взаимозависимости стран со слабой экономикой

В статье описаны последствия перетока волатильности в период долгового кризиса в Греции и на Кипре. Кипр оказался в центре внимания финансовых рынков из-за значительных проблем, связанных с банковским сектором, которые были решены регулятивными органами ЕС посредством конвертации кредиторских требований в капитал банка по банковским депозитам. Целью анализа является освещение причин внедрения этого нового подхода к финансовым проблемам банков. В ходе исследования была использована модель динамической условной корреляции для доходности фондовых рынков двух стран, которая показывает сильные эффекты перетока волатильности к кипрскому кризису 2013 года, но значительное снижение этих эффектов с тех пор. Полученные результаты подтверждают тесную взаимозависимость экономики Греции и Кипра до 2013 года и свидетельствуют о том, что с этого момента эта взаимозависимость была ограниченной. Это указывает на то, что, поскольку риск заражения для Еврозоны уменьшился, регулятивные органы могут пересмотреть решение о конвертации кредиторских требований в капитал банка на Кипре в 2015 году. Статья вносит вклад в обсуждение взаимозависимости европейских экономик. Выводы в статье могут быть также применены к другим европейским развивающимся странам.

**Ключевые слова:** долговой кризис в Греции, финансовый кризис на Кипре, заражение, модель DCC, конвертация кредиторских требований в капитал банка, финансовые проблемы банков

**Классификация JEL:** G01, G15, F37



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.