

Мунір Шайк, Лакшмі Падмакумарі

## **Вартість на ризик (VaR) і зворотне тестування в періоди глобальної фінансової кризи та COVID-19: Емпіричний аналіз фондових ринків країн БРІКС та США**

Вартість на ризик (VaR) є найпоширенішою і широко використовуваною мірою оцінки ризику, яку підприємства, особливо великі банківські корпорації та інвестиційні банківські фірми, використовують для зниження власних ризиків. Метою даного дослідження є вивчення моделей оцінки VaR і їх прогностичної ефективності шляхом застосування декількох методів зворотного тестування індексів фондових ринків країн БРІКС (Бразилія, Росія, Індія, Китай, Південна Африка) та США. У дослідженні використовуються три різні моделі оцінки VaR, а саме нормальна (N), історична (HS), експоненціально зважена ковзна середня (EMWA) і вісім моделей зворотного тестування. Проведений емпіричний аналіз даних протягом трьох різних періодів: загальний період (2006–2021), період глобальної фінансової кризи (2008–2009) та період COVID-19 (2020–2021). Результати показують, що модель EMWA працює краще в порівнянні з моделями N і HS для всіх шести індексів фондового ринку протягом загального і кризового періодів вибірки. Результати свідчать, що моделі оцінки VaR погано працюють у кризові періоди, такі як період глобальної фінансової кризи та COVID-19, порівняно із загальним періодом вибірки. Крім того, результати дослідження показують, що точність прогнозування методів оцінки VaR є низькою в епоху COVID-19 порівняно з періодом глобальної фінансової кризи.

**Ключові слова:** вартість на ризик (VaR), оцінювання, зворотне тестування, глобальна фінансова криза, COVID-19, фондові ринки країн БРІКС

**Класифікація JEL:** C30, C53, C58, G10



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.