

Сангіта Ватс, Чандріма Сікдар

Динаміка ф'ючерсних і спотових ринків: панельне дослідження азійських країн з розвинутою економікою та економікою, що розвивається

У статті досліджуються основні взаємозв'язки на спотових і ф'ючерсних ринках у дев'яти азійських країнах з розвинутою економікою та економікою, що розвивається, а також вивчається, чи впливає статус розвитку на характер і швидкість коригування при передачі інформації. На основі застосування панельної векторної моделі корекції похибки (VECM) до набору даних від дня торгівлі ф'ючерсами на відповідній біржі до лютого 2020 року показано, що в довгостроковій перспективі протягом усього періоду ф'ючерсний ринок коригується на 69,7% більше, ніж спотовий, а в короткостроковій перспективі має місце двосторонній причинно-наслідковий зв'язок. Навіть у підперіодах спостерігалися ті самі явища, а в короткостроковій перспективі існувала односпрямована причинно-наслідкова залежність від ф'ючерсного ринку до спотового в період кризи. Ідентична тенденція спостерігалася для груп країн у трьох підперіодах. Однак у короткостроковій перспективі, під час кризи, у країнах з розвинутою економікою було виявлено односпрямований причинний зв'язок від ф'ючерсного ринку до спотового, тоді як у країнах з економікою, що формується, спостерігалось протилежне. Встановлено, що спотовий ринок домінує в процесі поширення інформації. Результати також показують, що трейдери віддають перевагу ліквідності перед кредитним плечем як місцю для торгівлі, наявності потенційних можливостей арбітражу індексів і підтверджують, що статус розвитку не впливає на модель передачі інформації між ринками, за винятком неспокійних часів. Учасникам ринку пропонується інформація для розробки власних торгових стратегій на цих ринках на різних економічних етапах з метою підвищення очікуваної прибутковості.

Ключові слова: передача інформації, криза, панельна VECM, торговельний майданчик, арбітраж, інвестиційні рішення

Класифікація JEL: G11, G13, G14



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.