

Крісті Спулбар, Рамона Бірау, Джатін Триведі, Ікбал Тонсе Хавалдар, Елена Лоредана Мінеа

Тестування побічних ефектів волатильності з використанням моделей GARCH на японській фондовій біржі під час COVID-19

У статті досліджуються побічні ефекти волатильності на фондовій біржі Японії під час пандемії COVID-19 з використанням моделей сімейства GARCH. Емпіричний аналіз зосереджений на динаміці індексу фондового ринку NIKKEI 225 за обраний період із 30 липня 1998 до 24 січня 2022 року. Інакше кажучи, період вибірки охоплює як період глобальної фінансової кризи, так і пандемію COVID-19. Економетрика включає моделі GARCH (1,1), GJR (1,1) та EGARCH (1,1). Із застосуванням моделей сімейства GARCH в емпіричному дослідженні аналізується довгострокова поведінка японського фондового ринку.

Японський фондовий ринок набагато стабільніший і ефективніший, ніж ринки, що розвиваються, або ж прикордонні ринки, які характеризуються вищою волатильністю й нижчою ліквідністю. Встановлено, що динаміка індексу NIKKEI 225 відрізняється за інтенсивністю у випадку двох останніх проаналізованих екстремальних подій, а саме глобальної фінансової кризи 2007–2008 рр. і пандемії COVID-19. Отримані результати підтвердили наявність ефекту леввериджу протягом періоду вибірки. Виявлено також наявність високої волатильності прибутковості у вибірці компаній обраного фондового ринку. Однак економетрична структура показала, що для японського фондового ринку негативні наслідки глобальної фінансової кризи були набагато серйознішими та спричинили більші скорочення порівняно з пандемією COVID-19. Дослідження доповнює наявну літературу, надаючи додаткові емпіричні дані про довгострокову поведінку фондового ринку в Японії, особливо в контексті екстремальних подій.

Ключові слова: кластеризація волатильності, ефект леввериджу, пандемія COVID-19, моделі сімейства GARCH, глобальна фінансова криза, шаблони передачі

Класифікація JEL: G01, G15, G17



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.