

Шаліні Агніготрі, Канішк Чаухан

## Моделювання хвостового ризику на товарних ринках Індії з використанням умовного методу EVT-VaR та їх зв'язок з фондовим ринком

Після 2007 року інвестиції в товарні ринки в Індії прискорилися. Це супроводжувалося значною мінливістю цін, тому стає обов'язковим точне вимірювання ризику цін на товар. Не менш важливим є вивчення зв'язку між мінливістю цін на товари та фондовим ринком. Отже, мета дослідження – розрахувати хвостовий ризик прибутковості індійських товарних ф'ючерсів, що активно торгуються, використовуючи умовний метод EVT-VaR для вимірювання ризику. Зв'язок між товарними ринками та фондовим ринком вивчається з використанням методу Delta CoVaR. Результати вказують на таке. Ризик переноситься з екстремального збільшення/зменшення прибутковості ф'ючерсів на сиру нафту на прибутковість індексу Nifty. На фондовий ринок впливає як різке підвищення, так і зниження цін на ф'ючерси на сиру нафту, викликане фінансовими потрясіннями або поєднанням фінансово-економічних шоків. Ф'ючерси на цинк і природний газ не прив'язані до фондового ринку, а значить, можуть бути корисними для диверсифікації портфеля. Отримані дані вказують на те, що на індійських товарних ринках EVT-VaR є корисним інструментом для вимірювання ризику. На фондовий ринок впливають лише шоки ф'ючерсів на сиру нафту, а надзвичайна інтеграція між ними стає більш помітною, коли нафтові шоки викликані фінансовими факторами. Товари, окрім сирової нафти, не інтегровані з фондовими ринками в Індії.

**Ключові слова:** метод Delta Co-VaR, диверсифікація портфеля, квантильна регресія, фінансіалізація товарного ринку, ризикова вартість, системний ризик, Індія

**Класифікація JEL:** G01, G11, Q43



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.