

Хао Фанг, Йен-Хсиен Лі, Джен-Сін Лі, Вей-Джуй Чен

Аналіз зв'язку між короткостроковими інвестиційними фондами нерухомості та відповідними фондовими ринками США та Австралії

По-перше, автори використовують критерій нелінійної коінтеграції зі структурними розривами Грегори та Хансена (1996) для виявлення нелінійного коінтеграційного зв'язку між інвестиційними фондами нерухомості та фондовими ринками США та Австралії. По-друге, автори застосовують векторну модель корекції похибок для плавного переходу, включаючи узагальнену авторегресійну модель умовної гетероскедастичності для окремого аналізу ефективності регулювання короткострокового інвестиційного фонду нерухомості та динаміки прибутку фондових ринків, а також динаміки прибутку короткострокового інвестиційного фонду нерухомості у випадку довгострокової нерівноваги. Результати свідчать про існування коінтеграційного зв'язку зі структурними розривами між акціонерними інвестиційними фондами нерухомості та іпотечними інвестиційними фондами нерухомості США, між інвестиційними фондами нерухомості та фондовими ринками Австралії та між інвестиційними фондами нерухомості США та Австралії. У випадку позитивних та негативних відхилень у векторній моделі корекції похибок для плавного переходу, повернення до рівноваги індексу S&P 500 відбувається швидше, ніж індексу іпотечного інвестиційного фонду нерухомості. Однак, у випадку значних позитивних (негативних) відхилень у векторній моделі корекції похибок для плавного переходу, повернення до рівноваги (фондового) індексу інвестиційних фондів нерухомості Австралії та індексу інвестиційних фондів нерухомості США відбувається швидше. До того ж, використовуючи метод нелінійної причинності за Грейнджером, запропонований Хіємстра та Джоунсом (1994), автори роблять висновок про існування ефекту ціни кредиту між інвестиційними фондами нерухомості США та фондовими ринками незалежно від значних позитивних чи негативних відхилень (або прибутків) у векторній моделі корекції похибок для плавного переходу (або векторної авторегресійної моделі для плавного переходу). Однак, існує зворотній ефект між інвестиційними фондами нерухомості та фондовими ринками в Австралії.

Ключові слова: інвестиційні фонди нерухомості, векторна модель корекції похибок для плавного переходу, критерій коінтеграції зі структурними розривами, метод нелінійної причинності за Грейнджером.

Класифікація JEL: C22, G11, L85, D53, C58, G14.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Хао Фанг, Йен-Хсиен Лі, Джен-Сін Лі, Вей-Джуй Чен

Анализ связи между краткосрочными инвестиционными фондами недвижимости и соответствующими фондовыми рынками США и Австралии

Во-первых, авторы используют критерий нелинейной коинтеграции со структурными разрывами Грегори и Хансена (1996) для выявления нелинейной коинтеграционной связи между инвестиционными фондами недвижимости и фондовыми рынками США и Австралии. Во-вторых, авторы применяют векторную модель коррекции погрешностей для плавного перехода, включая обобщенную авторегрессионную модель условной гетероскедастичности для отдельного анализа эффективности регулирования краткосрочного инвестиционного фонда недвижимости и динамики прибыли фондовых рынков, а также динамики прибыли краткосрочного инвестиционного фонда недвижимости в случае долгосрочного неравновесия. Результаты свидетельствуют о существовании коинтеграционной связи со структурными разрывами между акционерными инвестиционными фондами недвижимости и ипотечными инвестиционными фондами недвижимости США, между инвестиционными фондами недвижимости и фондовыми рынками Австралии и между инвестиционными фондами недвижимости США и Австралии. В случае положительных и отрицательных отклонений в векторной модели коррекции погрешностей для плавного перехода, возвращение к равновесию индекса S&P 500 происходит быстрее, чем индекса ипотечного инвестиционного фонда недвижимости. Однако, в случае значительных положительных (отрицательных) отклонений в векторной модели коррекции погрешностей для плавного перехода, возвращение к равновесию (фондового) индекса инвестиционных фондов недвижимости Австралии и индекса инвестиционных фондов недвижимости США происходит быстрее. К тому же, используя метод нелинейной причинности за Грейнджером, предложенный Хиемстра и Джоунсом (1994), авторы делают вывод о существовании эффекта цены кредита между инвестиционными фондами недвижимости США и фондовыми рынками независимо от значительных положительных или отрицательных отклонений (или прибыли) в векторной модели коррекции погрешностей для плавного перехода (или векторной авторегрессионной модели для плавного перехода). Однако, существует обратный эффект между инвестиционными фондами недвижимости и фондовыми рынками в Австралии.

Ключевые слова: инвестиционные фонды недвижимости, векторная модель коррекции погрешностей для плавного перехода, критерий коинтеграции со структурными разрывами, метод нелинейной причинности про Гренджеру.

Классификация JEL: C22, G11, L85, D53, C58, G14.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.