

Аймеріч Каліфе

Управління інвестиціями та ризиками ліквідності для деривативів з точки зору ринкового впливу

За останній період відомо про багато випадків раптового зростання ринкової волатильності, навіть за відсутності добре відомих основних каталізаторів, як показано у короткостроковому, але різкому переході від низької волатильності до високої, за останні шість років, як і за попередні два десятиліття, ми маємо так само багато доказів того, що економіка знаходиться в новому режимі «волатильність волатильності». По суті, ринковий вплив показує ринкову неефективність: теорії ефективних ринків, як правило, передбачають продаж та купівлю активів інвесторами на основі оцінки їх внутрішньої вартості, на противагу основним учасникам ринку деривативів, які діють на основі коливань ринкової ціни, що не можуть бути пов'язані з основними показниками. Ризики ринкового впливу стосуються міри, до якої масштабні операції можуть бути проведені своєчасно з мінімальним впливом на ціни. Як наслідок, управління інвестиціями та ризиками ліквідності для основних учасників потребує запровадження функції вираженого ринкового впливу, її застосування для деривативів значним чином залежить від наявності чи відсутності значного дельта-хеджування: в разі відсутності значного дельта-хеджування, схильність до ризику має значний вплив на оптимальну стратегію запровадження, в той час як у випадку наявності значного дельта-хеджування, вигідна торгівля включає в себе зворотне хеджування, що перетворюється на модифіковану стратегію хеджування Блека-Шоулза.

Ключові слова: ринковий вплив, ліквідність, об'єм операцій, хеджування, вигідна торгівля.

Класифікація JEL: G11, G13, G14.



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

Аймеріч Каліфе

Управление инвестициями и рисками ликвидности для деривативов с точки зрения рыночного влияния

За последний период известно о многих случаях внезапного роста рыночной волатильности, даже при отсутствии хорошо известных основных катализаторов, как показано в краткосрочном, но резком переходе от низкой волатильности к высокой, за последние шесть лет, как и за предыдущие два десятилетия, мы имеем так же много доказательств того, что экономика находится в новом режиме «волатильность волатильности». По сути, рыночное влияние показывает рыночную неэффективность: теории эффективных рынков, как правило, предусматривают продажу и покупку активов инвесторами на основе оценки их внутренней стоимости, в противовес основным участниками рынка деривативов, действующим на основе колебаний рыночной цены, которые не могут быть связаны с основными показателями. Риски рыночного влияния касаются степени, до которой масштабные операции могут быть проведены своевременно с минимальным влиянием на цены. Как следствие, управление инвестициями и рисками ликвидности для основных участников требует внедрения функции выраженного рыночного влияния, её применение для деривативов значительным образом зависит от наличия или отсутствия значительного дельта-хеджирования: в случае отсутствия значительного дельта-хеджирования, склонность к риску имеет значительное влияние на оптимальную стратегию внедрения, в то время как в случае наличия значительного дельта-хеджирования, выгодная торговля включает в себя обратное хеджирование, превращающееся в модифицированную стратегию хеджирования Блека-Шоулза.

Ключевые слова: рыночное влияние, ликвидность, объем операций, хеджирование, выгодная торговля.

Классификация JEL: G11, G13, G14.



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