

КРЮКОВСКАЯ О.В. Объяснение временной структуры процентных ставок: рынок ГКО с 1996 по 1998 гг. - М.: ЕЕРС, 2003. - 43 с.

Проведен анализ временной структуры процентных ставок на российском рынке ГКО за 1996-1998 гг. Данные по результатам ежедневных торгов российскими ГКО позволили выявить источники неэффективности функционирования рынка, ставшие причиной невыполнения гипотезы чистых ожиданий. Для описания ряда ежедневных доходностей по одномесячным ГКО использовалась модель условной гетероскедастичности с несколькими режимами безусловной дисперсии. Учитывалось различное поведение волатильности и среднего на начальном и заключительном подпериодах, богатых на политические и экономические шоки.

СОДЕРЖАНИЕ

ОСНОВНЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ И ВЫВОДЫ	4
1. ВВЕДЕНИЕ	7
2. ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ	8
3. ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ	10
4. МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ	14
5. ГИПОТЕЗА ЧИСТЫХ ОЖИДАНИЙ	17
5.1. Степень эффективности рынка ГКО	17
5.2. Две формы гипотезы чистых ожиданий	19
5.3. Построение эконометрической модели	20
5.4. Результаты тестирования гипотезы чистых ожиданий	21
5.5. Арбитражные возможности	24
5.6. Причины невыполнения гипотезы чистых ожиданий	25
6. МОДЕЛИРОВАНИЕ УСЛОВНОЙ ДИСПЕРСИИ	28
7. МОДЕЛИРОВАНИЕ УСЛОВНОЙ ДИСПЕРСИИ С НЕСКОЛЬКИМИ РЕЖИМАМИ	33
7.1. Модель с несколькими режимами безусловной дисперсии	33
7.2. Модель с несколькими режимами условной дисперсии	37
8. ЗАКЛЮЧЕНИЕ	39
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	42