

ПОДХОДЫ К ИДЕНТИФИКАЦИИ «ПУЗЫРЕЙ» И ИХ ДАТИРОВАНИЮ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ И ИХ СРАВНЕНИЕ

Малинкина А.В.

Институт проблем управления им. В.А.Трапезникова РАН
Россия, 117997, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 65
Телефон: +7 495 334-89-10, факс: +7 495 334-93-40, +7 499 234-64-26
E-mail: MalinkinaAV@gmail.com

Непрерывный рост цен на финансовых рынках, включая рынки ценных бумаг и рынки недвижимости, время от времени приводит к предположению о возможном появлении «пузыря» на финансовом рынке. Под «пузырем» понимается ситуация, при которой разница между рыночной и реальной ценой объекта неоправданно завышена. В соответствии с этим, в последнее время все большее число исследователей работают в направлении разработки эффективных эконометрических методов идентификации «пузырей» и их датирования [1-3].

В докладе рассматриваются существующие подходы к идентификации «пузырей» и их датированию, основанные на обнаружении структурных изменений свойств цен и дивидендов [1-3]. Отношение цен и дивидендов в отсутствие «пузыря» представляет собой процесс, свойства которого могут меняться от стационарного к разностно-стационарному, и наоборот. При возникновении ценового «пузыря» отношение цен и дивидендов становится «взрывным». Поэтому для обнаружения «пузырей» такого типа достаточно диагностировать наличие у процесса «взрывных» свойств. Даты возникновения и «схлопывания» пузыря определяются как моменты возникновения и исчезновения «взрывных» свойств процесса отношения цен и дивидендов.

В докладе также предложен новый алгоритм обнаружения и датирования «пузырей», основанный на применении методов последовательного обнаружения изменений свойств случайных процессов [5] и приведено сравнение алгоритма с существующими ранее известными методами, показавшее его высокую эффективность.

Литература.

1. Phillips C.B., Y. Wu, J. Yu. Explosive behavior in the 1990s NASDAQ: When did exuberance escalate asset values? //International economic review. – 2011 ., 52, 1.
2. Ulrich Homm, Jorg Breitung. Testing for Speculative Bubbles in Stock Markets: A Comparison of Alternative Methods, Journal of Financial Econometrics, 2012, Vol. 10, N0.1. 198-231.
3. Phillips P. C. B., Yu. J. Dating the timeline of financial bubbles during the subprime crisis. // Quantitative Economics, Econometric Society. – 2011. - Vol. 2(3). – P. 455-491.
4. Е.А. Гребенюк, А.В. Малинкина, «Применение методов эконометрического анализа данных для идентификации и датирования «пузырей» на финансовых рынках», ИПУ РАН им. В.А. Трапезникова «Проблемы управления».