

Научно-практический журнал
Прикладная
ЭКОНОМЕТРИКА



№ 3 (27) 2012

ISSN 1993-7601

Главный редактор

Айвазян Сергей Артемьевич — д-р физ.-мат. наук, акад. (иностранный член) НАН Армении, Центральный экономико-математический институт РАН (ЦЭМИ РАН), Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Высшая школа экономики (НИУ ВШЭ), Московская школа экономики МГУ.

Заместитель главного редактора

Пересецкий Анатолий Абрамович — д-р экон. наук, НИУ ВШЭ, ЦЭМИ РАН, Российская экономическая школа (РЭШ).

Ответственный секретарь

Сластников А. Д. — канд. физ.-мат. наук, ЦЭМИ РАН.

Члены редколлегии

Бродский Б. Е. — д-р физ.-мат. наук, ЦЭМИ РАН, НИУ ВШЭ.

Ван Суст А. — Ph. D., Тилбургский университет, Нидерланды.

Вербик М. — Ph. D., школа менеджмента, Роттердам, Нидерланды.

Денисова И. А. — Ph. D., Центр экономических и финансовых исследований и разработок (ЦЭФИР), ЦЭМИ РАН.

Елисеева И. И. — чл.-кор. РАН, д-р экон. наук, Социологический институт РАН, Санкт-Петербургский университет экономики и финансов.

Ершов Э. Б. — канд. экон. наук, НИУ ВШЭ.

Канторович Г. Г. — канд. физ.-мат. наук, НИУ ВШЭ.

Карлеваро Ф. — д-р наук, Женевский университет, Швейцария.

Макаров В. Л. — акад. РАН, д-р физ.-мат. наук, ЦЭМИ РАН, РЭШ.

Максимов А. Г. — канд. физ.-мат. наук, Нижегородский филиал НИУ ВШЭ.

Микушева А. А. — Ph. D., канд. физ.-мат. наук, Массачусетский Технологический Институт, Кембридж, США.

Мхитарян В. С. — д-р экон. наук, НИУ ВШЭ.

Рубин Ю. Б. — д-р экон. наук, профессор, чл.-кор. РАО, ректор МФПУ «Синергия».

Рудзкис Р. — д-р наук, Институт математики и информатики, Каунасский университет, Литва.

Слуцкий Л. Н. — Ph. D., Институт экономики РАН.

Суслов В. И. — чл.-кор. РАН, д-р экон. наук, Институт экономики и организации промышленного производства СО РАН.

Харин Ю. С. — чл.-кор. НАН Беларуси, д-р физ.-мат. наук, Белорусский государственный университет, НИИ прикладных проблем математики и информатики БГУ, Беларусь.

С 2006 года журнал «Прикладная эконометрика» включен в список периодических изданий ВАК, рекомендованных для публикации результатов диссертационных исследований.

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Р. А. Григорьев, Ш. Джеффри, Г. Н. Марченко

Роль линейки времени при тестировании причинности по Гранжеру
в условиях несинхронности дневных данных 3

А. В. Щерба

Моделирование оценки рыночного риска рынков европейских стран
в период финансового кризиса 2008 года 20

КОМПАНИИ, ПРЕДПРИЯТИЯ

С. А. Айвазян, М. Ю. Афанасьев, В. А. Руденко

Некоторые вопросы спецификации трехфакторных моделей производственного
потенциала компании, учитывающих интеллектуальный капитал 36

Д. В. Цыцулина

Ожидаемое воздействие сделок слияний с участием российских
и иностранных компаний на состояние конкуренции
в черной и цветной металлургии в 1999–2011 гг. 70

ОБРАЗОВАНИЕ

И. А. Прахов

Единый государственный экзамен
и детерминанты результативности абитуриентов: роль инвестиций
в подготовку к поступлению 86

ТЕОРИЯ И МЕТОДОЛОГИЯ

Е. М. Бронштейн, А. Р. Зинурова

Копулы специального вида и их применение
при анализе состояния финансового рынка 109

А. А. Цыплаков

Оценка качества вероятностных прогнозов:
корректные скоринговые правила и моменты. 115

НАУЧНАЯ ЖИЗНЬ

VIII Международная школа-семинар

«Многомерный статистический анализ и эконометрика» 133

Contents 135

Abstracts 136

Наши авторы 138

Условия публикации статьи 139

Р. А. Григорьев, Ш. Джеффри, Г. Н. Марченко

Роль линейки времени при тестировании причинности по Гранжеру в условиях несинхронности дневных данных

Фактор позднего/раннего закрытия рынков, проявляющийся в парах временных рядов с несинхронностью дневных данных, может предопределять результаты теста причинности по Гранжеру в классической форме. В то же время смещение линейки времени приводит к реверсу факторов раннего/позднего закрытия, что может менять результаты теста причинности по Гранжеру. Эмпирические данные показали, что рынок США, будучи переведенным из-под фактора позднего закрытия под фактор раннего закрытия, теряет свое доминирование (в тесте причинности по Гранжеру) по отношению к другим рынкам.

Ключевые слова: взаимозависимость; межрыночные связи; переключения; несинхронность; синхронизация; асинхронность; параллельная динамика; причинность по Гранжеру; GMT линейка времени; одновременное предшествование; мгновенное предшествование.

JEL classification: C32; C58; F36; F37; F39.

1. Введение

Сравнение результатов теста причинности по Гранжеру (Григорьев и др., 2012), принятого в классической форме и с учетом корректировки (Bessler, Yang, 2003), показало, что использование классической формы тестирования на базе дневных данных для рынков с ранним закрытием неприемлемо, т. к. причинность по Гранжеру во многом недооценивает их значимость, скрывая внутридневной (одновременный) эффект на индексы с поздним закрытием. В частности, стало очевидным, что тестирование причинности по Гранжеру в значительной степени зависит от временных интервалов между значениями закрытия индексов из рассматриваемых пар. В свою очередь, длительность временных интервалов между значениями закрытия индексов внутри рассматриваемой пары зависит от расположения закрытия индекса внутри рабочего дня (ближе к началу или к концу дня). Это местоположение закрытия индекса предопределяется линейкой времени (GMT линейкой). Так, GMT линейка ставит индекс Японии в начало рабочего дня, а индекс США — в его конец. Поэтому можно заключить, что результаты теста причинности по Гранжеру могут стать другими при изменении в GMT линейке.

Исходя из выводов статьи (Григорьев и др., 2012), закономерным является предположение, что любой рынок, поставленный в конец рабочего дня, будет переоценен в отношении причинности по Гранжеру (в классической форме). Аналогично можно утверждать, что любой рынок в начале рабочего дня будет недооценен в отношении причинности по Гранжеру. Таким образом, установив (Григорьев и др., 2012) наличие диспропорции в классическом тесте причинности, ассоциированной с диспропорцией временных интервалов между ин-