

Spis treści

O autorce	9
Wprowadzenie	11
Rozdział 1. Modele struktury terminowej	15
1.1. Wstęp	15
1.2. Struktura terminowa stóp procentowych – wprowadzenie	15
1.3. Nominalna a realna stopa procentowa	18
1.4. Stopa procentowa w ujęciu ekonomicznym	19
1.4.1. Hipotezy dotyczące kształtowania się stóp procentowych	20
1.4.2. Model IS-LM	24
1.5. Finansowe modele struktury terminowej – podstawowe pojęcia	29
1.5.1. Brak arbitrażu	29
1.5.2. Równanie konta bankowego	29
1.5.3. Stochastyczny czynnik dyskontujący	30
1.5.4. Bony i obligacje bezkuponowe	30
1.5.5. Rodzaje stóp procentowych ze względu na sposób składania	31
1.5.6. Kontrakty na stopę procentową i instrumenty pochodne na stopę procentową	34
1.6. Modele struktury terminowej	38
1.6.1. Instrument pozbawiony ryzyka na rynku bonów i modele arbitrażu	38
1.6.2. Jednoczynnikowe modele stopy krótkoterminowej – wprowadzenie	39
1.6.3. Jednoczynnikowe modele stopy krótkoterminowej – omówienie	44
1.6.4. Dwuczynnikowe modele stopy krótkoterminowej	53
1.6.5. Model HJM	56
1.6.6. Modele rynkowe	57

1.7. Zmienność stopy procentowej	58
1.7.1. Zmienność <i>caplet</i>	59
1.7.2. Zmienność w modelach jednoczynnikowych	59
1.7.3. Zmienność i korelacja w modelach dwuczynnikowych	61
1.8. Podsumowanie	62

Rozdział 2. Przenoszenie zmienności 63

2.1. Wstęp	63
2.2. Kryzysy finansowe	64
2.2.1. Badanie kanałów przenoszenia kryzysów	65
2.2.2. Zmienność	70
2.2.3. Koncepcja przenoszenia zmienności	73
2.3. Modelowanie przenoszenia zmienności	74
2.3.1. Pojęcia podstawowe	74
2.3.2. Metodologia	78
2.3.3. Modele logitowe i probitowe	79
2.3.4. Modele wskaźników dominujących	79
2.3.5. Modele wielkości ekstremalnych	80
2.3.6. Modele dynamiczne (ARMA-GARCH) i wielowymiarowe modele GARCH	81
2.3.7. Jedno- i wielowymiarowe modele zmienności stochastycznej	85
2.3.8. Inne modele korelacji	86
2.3.9. Modele przełącznikowe	91
2.3.10. Modele reakcji na nieoczekiwany szok	93
2.3.11. Badania stóp procentowych	95
2.4. Podsumowanie	97

Rozdział 3. Międzybankowe stopy procentowe notowane w krajach środkowoeuropejskich 98

3.1. Wstęp	98
3.2. Rynek finansowy	99
3.2.1. Systematyzacja rynku finansowego	99
3.2.2. Rynek pieniężny	100
3.2.3. Polityka monetarna	102
3.3. Uregulowania organizacyjno-prawne dotyczące kształtowania się międzybankowych stóp procentowych	104
3.4. Kursy walutowe	104
3.5. Polityka stopy procentowej i kursu walutowego poszczególnych banków centralnych	106
3.5.1. Czeski Bank Narodowy	107
3.5.2. Narodowy Bank Polski	108
3.5.3. Rumuński Bank Narodowy	110
3.5.4. Narodowy Bank Słowacji	111
3.5.5. Narodowy Bank Słowenii	112
3.5.6. Węgierski Bank Narodowy	114

3.6. Opis danych	116
3.6.1. Czechy	117
3.6.2. Polska	123
3.6.3. Rumunia	129
3.6.4. Słowacja	135
3.6.5. Słowenia	142
3.6.6. Węgry	148
3.6.7. EURIBOR	154
3.6.8. Międzybankowe kursy walutowe w stosunku do dolara	156
3.7. Podsumowanie	161

Rozdział 4. Zmienność stóp procentowych i kursów walutowych gospodarek środkowoeuropejskich	162
4.1. Wstęp	162
4.2. Kalibracja modelu HJM	162
4.2.1. Kalibracja w wypadku rynków dojrzałych	163
4.2.2. Kalibracja w wypadku rynków niedojrzałych	165
4.3. Modele zmienności stopy procentowej dla krajów Europy Środkowej	168
4.3.1. Czechy	170
4.3.2. Polska	176
4.3.3. Rumunia	181
4.3.4. Słowacja	186
4.3.5. Słowenia	190
4.3.6. Węgry	194
4.3.7. EURIBOR	199
4.3.8. Podsumowanie	201
4.4. Zmienność kursów walutowych	204
4.5. Podsumowanie	210

Rozdział 5. Zależności między zmiennością stóp procentowych w krajach środkowoeuropejskich	211
5.1. Wstęp	211
5.2. Badanie efektu przenoszenia zmienności stóp procentowych wzdłuż struktury terminowej – analiza dla poszczególnych krajów	212
5.2.1. Czechy	213
5.2.2. Polska	220
5.2.3. Rumunia	227
5.2.4. Słowacja	234
5.2.5. Słowenia	243
5.2.6. Węgry	250
5.2.7. Podsumowanie	258
5.3. Przenoszenie zmienności stóp procentowych między krajami bez uwzględniania zmienności kursów walutowych – test Diebolda i Yilmaza	259

5.3.1. Przenoszenie zmienności podstawowych stóp procentowych w Europie Środkowej	259
5.4. Zmienność kursów walutowych a zmienność stóp procentowych	262
5.4.1. Analiza korelacji	267
5.4.2. Analiza przyczynowości	270
5.4.3. Podsumowanie	272
5.5. Przenoszenie zmienności kursów walutowych	272
5.5.1. Przenoszenie zmienności kursów PLN, SKK, CZK, HUF, RON, SIT – test Diebolda i Yilmaza reakcji na nieoczekiwany szok	273
5.5.2. Przenoszenie zmienności kursów PLN, SKK, CZK, HUF	278
5.6. Wpływ zmienności na rynkach zachodnioeuropejskich na zmienność rynków środkowoeuropejskich	286
5.6.1. Przenoszenie w poziomach	288
5.6.2. Podsumowanie wyników uzyskanych dla kursów walutowych	292
5.7. Podsumowanie	294

Zakończenie	297
------------------------------	------------

Dodatek	301
--------------------------	------------

Elementy stochastycznych równań różniczkowych	301
---	-----

Algebra liniowa	309
---------------------------	-----

Modelowanie ekonometryczne	311
--------------------------------------	-----

Bibliografia	327
-------------------------------	------------

Indeks	337
-------------------------	------------