Нетунаев, Евгений Борисович Условия и механизмы возникновения "финансовых пузырей" на развивающихся фондовых рынках

ОГЛАВЛЕНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

кандидат наук Нетунаев, Евгений Борисович

Введение...................................................................................................................5

Глава 1. Теоретические основы анализа финансовых пузырей на фондовых рынках....................................................................................................................20

1.1 Проблема идентификации финансового пузыря на фондовом рынке.......20

1.1.1 Методы идентификации фондовых пузырей на основе анализа фактических (наблюдаемых) цен................................................................23

1.1.2 Методы идентификации фондовых пузырей на основе анализа фундаментальной стоимости компаний.....................................................29

1.1.3 Формирование синтетического метода идентификации фондовых пузырей...........................................................................................................41

1.2. Механизмы образования фондовых пузырей..............................................53

1.2.1 Теории рационального поведения......................................................56

1.2.2 Теории иррационального поведения..................................................66

Выводы Главы 1....................................................................................................77

Глава 2. Факторы, определяющие возникновение финансовых пузырей на фондовых рынках развивающихся стран, и их теоретическое обобщение .... 81

2.1. Определение выборки стран для выявления ключевых факторов фондовых пузырей на развивающихся рынках.................................................. 83

2.2 Причины образования фондовых пузырей ................................................... 88

2.2.1 Доступность заемных средств............................................................90

2.2.2 Динамика общеэкономических и общеотраслевых показателей .... 97

2.2.3 Уровень развития институтов...........................................................103

2.2.4 Динамика международных финансовых рынков............................104

2.2.5 Склонность инвесторов к риску.......................................................112

2.2.6 Механизмы формирования финансового пузыря на фондовом рынке............................................................................................................115

2.3 Отбор модели для эмпирического исследования......................................117

Выводы Главы 2..................................................................................................122

Глава 3. Условия и детерминанты финансовых пузырей на фондовых рынках развивающихся стран: эмпирическое исследование и практические выводы ...............................................................................................................................126

3.1. Разработка эмпирической интерпретации теоретической модели.........127

3.1.1. Обоснование гипотез эмпирического исследования.....................127

3.1.2 Конструирование переменных эмпирической модели..................134

3.1.3 Построение и тестирование эмпирической модели.......................139

3.1.4 Интерпретация полученных результатов........................................145

3.1.5 Анализ эффективности регуляторных инструментов противодействия фондовым пузырям.......................................................149

3.2 Страновой анализ условий и детерминант развития фондовых пузырей на примере России...................................................................................................151

3.3. Рекомендации по предотвращению финансовых пузырей на фондовом рынке России.......................................................................................................164

Выводы Главы 3..................................................................................................169

Заключение..........................................................................................................173

Библиографический список...............................................................................182

Приложение 1. Корреляционный анализ частоты возникновения фондовых пузырей.................................................................................................................196

Приложение 2. Результаты анализа необходимости включения фиксированных страновых и временных эффектов........................................201

Приложение 3. Результаты эмпирического тестирования стационарности отклонений цены и мультипликатора Р/В от долгосрочного тренда............207