

Volatilitatea macroeconomica si turbulentele din spatiul economic

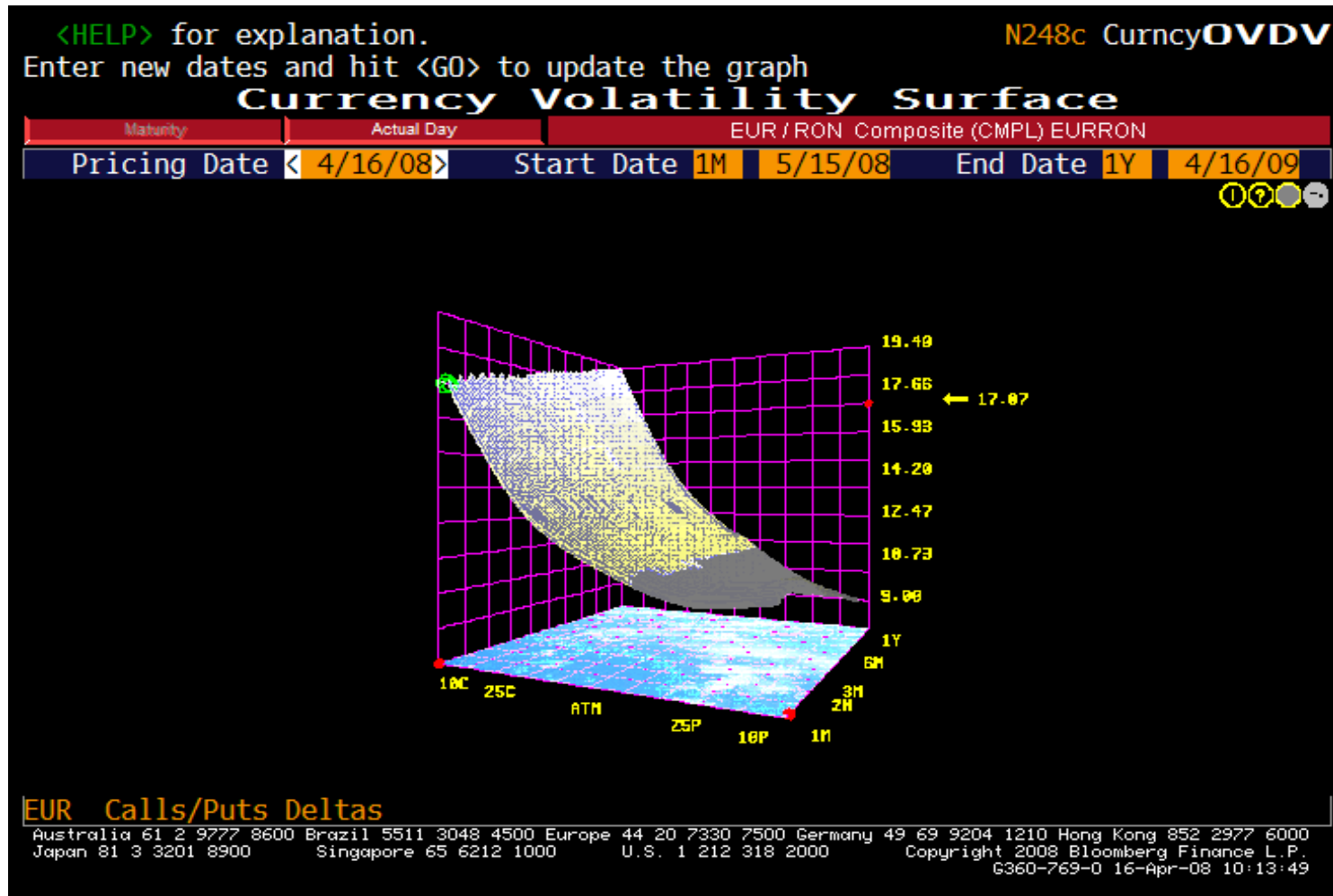
Profesor Moisa Altar

Referent
Lucian Isar

Cuprins

- 1) suprafata de volatilitate
- 2) non-liniaritate si fat-tails
- 3) masuri de risk alternative
- 4) derivativele - instrumente de acoperire a riscurilor
- 5) derivative avind ca activ suport volatilitatea
- 6) derivativele ca si instrumente de politica monetara
- 7) volatilitatea Macroeconomica si volatilitatea activelor financiare
- 8) pietele emergente si volatilitatea macroeconomica
- 9) discretie in politica monetara si potentarea volatilitatii activelor financiare
- 10) Inovatiile financiare si lichiditatea
- 11) politica monetara si activele financiare (1)
- 12) politica monetara si activele financiare (2)

Suprafata de volatilitate



Non-liniaritate si fat tails

- Mecanismul de propagare / sisteme complexe adaptative
- Probleme de inductie, ruperea diversitatii si reactii nonliniare

Masuri de risk alternative

- Semi variance / semi deviation
- Shortfall risk measures

Derivativele - instrumente de acoperire a riscurilor

- Abordare holistica – actiune asupra distributiei finale a rezultatelor :
 - Micsorarea volatilitatii
 - Imbunatatirea valorii anticipate (adaugarea de alpha)
 - Micsorarea volatilitatii si imbunatatirea valorii anticipate
 - Modificarea intregii distributii

Derivative avind ca activ suport volatilitatea

- Volatility swaps
- Volatility options

Derivativele ca si instrumente de politica monetara

- Interest rate derivatives
- Foreign exchange derivatives
- Liquidity derivatives
- Credit derivatives

Volatilitatea Macroeconomica si volatilitatea activelor financiare

- Volatilitate macroeconomica mica nu implica scaderea volatilitatii activelor financiare
- Motive alternative

Pietele emergente si volatilitatea macroeconomica

- Crize si miscari extreme

Discretie in politica monetara si potentarea volatilitatii activelor financiare

- Puncte critice
- Probleme legate de cadru

Inovatiile financiare si lichiditatea

- Scaderea vol macroeconomice / cresterea volatilitatii structurii financiare a firmelor
- Structura temporală a pretului lichiditatii
- Leverage
- Hedge funds

Politica monetara si activele financiare

- Motive pentru un raspuns al politicii monetare
 - Marimea pietelor de active financiare
 - Piata actiunilor are un rol semnificativ in mecanismul de transmisie
 - Asset price bubbles au impact semnificativ asupra sistemului financiar
 - Volatilitatea sporita a activelor financiare este proliferata de inflatia scazuta si mediile economice stabile
 - Pretul activelor financiare si inflatia preturilor acestora sint componente importante ale preturilor si inflatiei generale
 - Asset price bubbles pot fi identificate si controlate

Politica monetara si activele financiare

- Motive pentru lipsa de raspuns al politicii monetare
 - Politica monetara ar trebui sa se focuseze pe ce poate face
 - Efectele preturilor actiunilor asupra cererii agregate sint relativ slabe
 - Circumstantele care legitimeaza un raspuns al politicii monetare sint relativ rare (cind o crestere rapida a preturilor ameninta stabilitatea preturilor / cind o scadere abrupta a preturilor ameninta stabilitatea sistemului financiar)
 - Argumentul legat de hazardul moral nu a fost demonstrat concludent
 - In practica asset price bubbles sint greu de identificat ex ante
 - Incorporarea pretului activelor in indicii de pret nu pare sa imbunatateasca politica monetara