Predrag Stančić[1], Nikola Radivojević[2], Vladimir Stančić[3]

TESTING THE APPLICABILITY OF THE BRW APPROACH AT EMERGING STOCK MARKETS

In this paper the authors examine the performance of the historical simulation (HS) and the Boudoukh, Richardson and Whitelaw (BRW) approaches to VaR estimation at the selected emerging markets of the EU candidate states and potential candidate states. The aim of this paper is to examine the performance of the BRW approach in real market conditions to answer the question whether the BRW approach represents a significant improvement of the HS approach, as expected on the basis of theoretical analysis.

Keywords: *value-at-risk, historical simulation, time weighted simulation, emerging markets.*

Предраг Станчич, Нікола Радівоєвіч, Володимир Станчич

ЗАСТОСУВАННЯ МОДЕЛІ БУДУХА-РІЧАРДСОНА-УАЙТЛОУ ДО ФОНДОВИХ РИНКІВ, ЩО РОЗВИВАЮТЬСЯ

У статті розглянуто ретроспективне моделювання (РМ) і модель Будуха-Річардсона-Уайтлоу (БРУ) як підходи до оцінювання ризикової вартості на ринках країн-кандидатів в ЄС і потенційних країн-кандидатів. Вивчено ефективність підходу БРУ в реальних ринкових умовах, доведено переваги цього підходу над РМ, виявлених на основі теоретичного аналізу.

Ключові слова: *ризикова вартість, ретроспективне моделювання, моделювання з часовою корекцією, ринки, що розвиваються.*
Таб. 5. Літ. 13.

Предраг Станчич, Никола Радивоевич, Владимир Станчич

ПРИМЕНЕНИЕ МОДЕЛИ БУДУХА-РИЧАРДСОНА-УАЙТЛОУ К РАЗВИВАЮЩИМСЯ ФОНДОВЫМ РЫНКАМ

В статье рассмотрены рестроспективное моделирование (РМ) и модель Будуха-Ричардсона-Уайтлоу (БРУ) как подходы к оценке рисковой стоимости на развивающихся рынках стран-кандидатов в ЕС и потенциальных стран-кандидатов. Изучено эффективность подхода БРУ в реальных рыночных условиях, выявлены преимущества подхода БРУ над РМ, обнаруженных на основе теоретического анализа.

Ключевые слова: *рисковая стоимость, ретроспективное моделирование, моделирование со временной коррекцией, развивающиеся рынки.*

Introduction. Over the last 2 decades, the concept "value-at-risk" has become a widely accepted instrument of risk management in banks and other financial institutions. Within the concept numerous methods are developed, but of all them, historical simulation (HS) is singled out by its popularity. The basic idea behind HS is that the movement of risk factors in previous periods contains all necessary information to estimate the value at risk. This method to estimate VaR is extremely convenient for markets, where is observed the occurrence of fat tails and the matrix of correlations between assets are unstable and subject to rapid change, such as emerging markets.

[1] PhD, Full-Time Professor, Faculty of Economics, University of Kragujevac, Serbia.
[2] Lecturer, Tehnical College, Kragujevac, Serbia.
[3] PhD student, Faculty of Economics, University of Nis, Serbia.

© Predrag Stancic, Nikola Radivojevic, Vladimir Stancic, 2013