

Abstrakt

Rozdíl mezi úrokovými sazbami a sazbou vládních dluhopisů patří mezi běžně používaný indikátor pravděpodobnosti státního bankrotu — tzv. spread. Stávající literatura jej vyjadřuje pomocí mnoha determinant, ale neshoduje se v tom, které z těchto determinant jsou považovány za důležité. Z tohoto důvodu panuje značná nejistota o tom, který z možných modelů je tím pravým. Tento problém řešíme pomocí metody "Bayesian Model Averaging" (BMA), která tomuto problému předchází tím, že vyhodnocuje míru pravděpodobnosti jednotlivých modelů, a jako váhy je používá pro průměrování. Pro toto empirické cvičení používáme panel 47 zemí s dvaceti vysvětlujícími proměnnými pro období 1980-2010. Pro většinu determinant z literatury byly odhadnuty nízké míry pravděpodobnosti pro jejich začlenění do modelu, včetně proměnných jako "veřejný dluh" nebo "deficit rozpočtu". Naopak proměnným "vládní výdaje" a "nezaměstnanost" byly přiděleny vysoké míry pravděpodobnosti, ačkoliv mezi literaturou doporučované determinanty spreadu nepatří. Tyto výsledky jsou robustní vůči škále alternativních předpokladů o priorních distribucích (BMA priors) a to jak na modelový, tak i na parametrický prostor.

Klasifikace JEL

C6, C8, C11, C51, E43

Klíčová slova

Determinanty spreadu vládních dluhopisů,
Modelová nejistota, Bayesovské modelové
průměrování

E-mail autora

semanv@gmail.com

E-mail vedoucího práce

marek.rusnak@cerge-ei.cz